

# THESAURO FUND - THESAURO FUND VALOR

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

## Jahresbericht

31.12.2019

---

### CAIAC Fund Management AG

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

## Allgemeine Informationen

### Organisation

---

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Verwahrstelle / Depotbank	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Deloitte (Liechtenstein) AG Kirchstrasse 3 FL-9490 Vaduz
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: DZ Bank AG Frankfurt Platz der Republik 60 DE-60265 Frankfurt
Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Mittwoch
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	12:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a>

## Fondsdaten

ISIN	LI0038943051
Anlageberatervergütung	Keine
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Maximal 0.15% p.a. oder Minimum CHF 15'000.-
Vermögensverwaltungsvergütung	Maximal 2.5% p.a. (Class R) Maximal 0.2% p.a. (Class I)
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Maximal 0.25% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- zzgl. CHF 2'500.- p.a. je Währungsklasse
Performance Fee	20% (mit High Watermark) (Class R) 25% (mit High Watermark) (Class I)
Hurdle Rate	3M Euribor + 5% (Class R) keine (Class I)
Ausgabeaufschlag /-kommission	Maximal 6.5% zugunsten Vertrieb (Class R) Maximal 0.25% mind. CHF 250.- (Class I)
Rücknahmegebühr /-kommission	0.25% (Class R) 0.25% mind. CHF 250.- (Class I)
Konversionsgebühr	Maximal 0.25%
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	Management Fee 5% p.a. (Class R) Management Fee 2% p.a. (Class I)

## Vermögensrechnung

per 31.12.2019

	<b>EUR</b>
Bankguthaben, davon	81'020.17
Sichtguthaben	81'020.17
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	4'332'304.70
Immobilien	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	10'061.10
Zinsen / Dividenden	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>4'423'385.97</b>
Verbindlichkeiten, davon	-37'771.30
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-3'639.95
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-6'066.54
Vermögensverwaltungsgebühren	-28'064.81
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>4'385'614.67</b>
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	<b>38'376.6300</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>114.28</b>

## Erfolgsrechnung

01.01.2019 - 31.12.2019

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	29'426.14
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	25'506.05
Anteile anderer Investmentunternehmen	3'920.09
Sonstige Erträge	2'133.30
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2'291.54
<b>Total Erträge</b>	<b>29'267.90</b>
Passivzinsen	-22.41
Revisionsaufwand	-13'000.24
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-122'979.99
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-13'490.34
Sonstige Aufwendungen, davon	-13'929.41
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'433.60
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-161'988.79</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-132'720.89</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-54'133.56
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-186'854.45</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'001'397.54
<b>Gesamterfolg</b>	<b>814'543.09</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2019 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivaten Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

### Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Derzeit werden die Ausserbilanzgeschäfte gem. Commitment-Ansatz ausgewiesen.

## Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-132'720.89
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-132'720.89
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-132'720.89
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2019 - 31.12.2019

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'596'784.76
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-25'713.18
Gesamterfolg	814'543.09
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'385'614.67

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2019 - 31.12.2019

Anteile zu Beginn der Periode	38'649.1505
Neu ausgegebene Anteile	898.0000
Zurückgenommene Anteile	-1'170.5205
Anteile am Ende der Periode	38'376.6300

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2017	1'692'798.35 EUR	15'093.8795	112.15 EUR	13.83%
31.12.2018	3'596'784.76 EUR	38'649.1505	93.06 EUR	-17.02%
31.12.2019	4'385'614.67 EUR	38'376.6300	114.28 EUR	22.80%

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

## Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

ISP Financial Services AG  
Bellerivestrasse 45  
CH-8008 Zürich

## Währungstabelle

per 31.12.2019

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1802
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1143
Japanischer Yen	JPY	1.00	0.0082
Russischer Rubel (neu)	RUB	100.00	1.4343
Schwedische Krone	SEK	100.00	9.5168
Schweizer Franken	CHF	1.00	0.9200
US-Dollar	USD	1.00	0.8909

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2019

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance Fee	4.07% p.a.
TER 2: laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee	4.07% p.a.
synthetische TER (TER auf Stufe Zielfonds + TER 2)	4.82% p.a.

Kosten, welche auf Stufe der Zielfonds anfallen, werden in der synthetischen TER-Berechnung berücksichtigt.

## Transaktionskosten

01.01.2019 - 31.12.2019

	EUR
Spesen	1'857.56
Courtage	0.00

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

# Vermögensinventar per 31.12.2019

Käufe und Verkäufe 01.01.2019 - 31.12.2019

Bezeichnung	Bestand 01.01.2019	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2019	Marktwert EUR	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Australien</b>						
OROCOBRE RG	30'000.00	0.00	30'000.00	0.00	0.00	0.00%
SOUTH32 RG	50'000.00	0.00	0.00	50'000.00	82'550.00	1.88%
<b>Summe Australien</b>					<b>82'550.00</b>	<b>1.88%</b>
<b>Belgien</b>						
UMICORE	1'540.00	0.00	0.00	1'540.00	66'558.80	1.52%
<b>Summe Belgien</b>					<b>66'558.80</b>	<b>1.52%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
Antofagasta Plc	11'000.00	0.00	0.00	11'000.00	119'021.24	2.71%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>119'021.24</b>	<b>2.71%</b>
<b>Norwegen</b>						
NEL RG	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	88'600.00	2.02%
<b>Summe Norwegen</b>					<b>88'600.00</b>	<b>2.02%</b>
<b>Schweden</b>						
POWERCELL SWED RG	17'000.00	0.00	2'000.00	15'000.00	220'122.64	5.02%
<b>Summe Schweden</b>					<b>220'122.64</b>	<b>5.02%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>576'852.68</b>	<b>13.15%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Irland</b>						
SILVER/SOURCE 00	10'000.00	0.00	0.00	10'000.00	155'523.38	3.55%
<b>Summe Irland</b>					<b>155'523.38</b>	<b>3.55%</b>
<b>Jersey</b>						
COPPER/ETFS	3'000.00	0.00	0.00	3'000.00	69'834.00	1.59%
DB ETC Physical Rhodium 2011-28.2.61	400.00	0.00	0.00	400.00	174'895.32	3.99%
ETFS Commodity Sec	4'800.00	0.00	0.00	4'800.00	129'354.12	2.95%
ETFS Metal Secs Platinum	2'000.00	0.00	0.00	2'000.00	162'236.08	3.70%
NATURAL GAS/ETFS	3'500'000.00	0.00	0.00	3'500'000.00	65'450.00	1.49%
SILBER/DB ETC 60	400.00	0.00	0.00	400.00	61'304.00	1.40%
<b>Summe Jersey</b>					<b>663'073.52</b>	<b>15.12%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>818'596.90</b>	<b>18.67%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>1'395'449.58</b>	<b>31.82%</b>
<b>Wertpapiere, die an einem anderen geregelttem Markt gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Hong Kong</b>						
MMG LTD	130'000.00	0.00	130'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Hong Kong</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Japan</b>						
Sumitomo Metal Mining	3'500.00	0.00	0.00	3'500.00	101'682.36	2.32%
<b>Summe Japan</b>					<b>101'682.36</b>	<b>2.32%</b>
<b>Kanada</b>						
TECK RESOURCES-B	3'000.00	0.00	0.00	3'000.00	46'423.16	1.06%
<b>Summe Kanada</b>					<b>46'423.16</b>	<b>1.06%</b>
<b>Russland</b>						
POLYUS RG	1'500.00	0.00	0.00	1'500.00	152'829.44	3.48%
<b>Summe Russland</b>					<b>152'829.44</b>	<b>3.48%</b>
<b>USA</b>						

# Vermögensinventar per 31.12.2019

Käufe und Verkäufe 01.01.2019 - 31.12.2019

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2019	1)	2)	31.12.2019	EUR	in %
Newmont Mining Corp.	3'000.00	0.00	0.00	3'000.00	116'124.72	2.65%
<b>Summe USA</b>					<b>116'124.72</b>	<b>2.65%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>417'059.68</b>	<b>9.51%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einem anderen regeltem Markt gehandelt werden</b>					<b>417'059.68</b>	<b>9.51%</b>
<b>Wertpapiere, die nicht an einem regeltem Markt gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Südafrika</b>						
GOLD FIELDS	39'000.00	0.00	9'000.00	30'000.00	172'414.61	3.93%
<b>Summe Südafrika</b>					<b>172'414.61</b>	<b>3.93%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>172'414.61</b>	<b>3.93%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Deutschland</b>						
Barclays Bank Certificate X1 Global Euro Reference Index	28.00	0.00	28.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die nicht an einem regeltem Markt gehandelt werden</b>					<b>172'414.61</b>	<b>3.93%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>1'984'923.87</b>	<b>45.26%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Belgien</b>						
KBC Eco Water Act. Capitalisation	100.00	0.00	0.00	100.00	162'363.00	3.70%
<b>Summe Belgien</b>					<b>162'363.00</b>	<b>3.70%</b>
<b>Deutschland</b>						
TERRASSISI AKT I	8'500.00	0.00	0.00	8'500.00	291'890.00	6.66%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>291'890.00</b>	<b>6.66%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
First State Investment ICVC	55'000.00	0.00	0.00	55'000.00	208'862.50	4.76%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>208'862.50</b>	<b>4.76%</b>
<b>Jungferninseln (GB)</b>						
K1 Global -A-	675.67	0.00	675.67	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Jungferninseln (GB)</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Liechtenstein</b>						
TheArtFund (in Konkurs)	141.00	0.00	0.00	141.00	0.00	0.00%
<b>Summe Liechtenstein</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Luxemburg</b>						
Allianz Global Investors Fd SICAV	158.00	0.00	0.00	158.00	265'361.23	6.05%
AM II GLOB ECO AC	0.00	300.00	0.00	300.00	90'866.11	2.07%
JB Multipartner SICAV SAM Smart Energy Fund	4'000.00	0.00	0.00	4'000.00	139'040.00	3.17%
JSS IN OS EQ GL CC	1'223.85	0.00	0.00	1'223.85	294'897.93	6.72%
Julius B. RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund	700.00	0.00	0.00	700.00	160'251.00	3.65%
MULTIP R SM M BC	550.00	0.00	0.00	550.00	138'138.00	3.15%
Parvest SICAV Green Tiges Privilege	2'500.00	0.00	0.00	2'500.00	386'725.00	8.82%
Pioneer GI Ecology	300.00	0.00	300.00	0.00	0.00	0.00%
Vontobel Future Resources	650.00	0.00	0.00	650.00	125'235.50	2.86%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>1'600'514.77</b>	<b>36.49%</b>
<b>USA</b>						
VanEck Vct RARE EARTH	7'000.00	0.00	0.00	7'000.00	83'750.56	1.91%
<b>Summe USA</b>					<b>83'750.56</b>	<b>1.91%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>2'347'380.83</b>	<b>53.52%</b>

## Vermögensinventar per 31.12.2019

Käufe und Verkäufe 01.01.2019 - 31.12.2019

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2019	1)	2)	31.12.2019		
<b>Bankguthaben</b>						
Sichtguthaben					81'020.17	1.85%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>81'020.17</b>	<b>1.85%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>10'061.10</b>	<b>0.23%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>4'423'385.97</b>	<b>100.86%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-37'771.30</b>	<b>-0.86%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>4'385'614.67</b>	<b>100.00%</b>

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

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



## **Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres**

---

### **Bericht über die Tätigkeit des abgelaufenen Geschäftsjahres**

2019 - Chancen erfolgreich genutzt - Weichen gestellt

Obwohl das vergangene Jahr 2019 wiederholt von wenig erfreulichen politischen, ökonomischen und ökologischen Entwicklungen geprägt war, schloss es an den überwiegenden Märkten als äusserst erfolgreiches Börsenjahr ab. Den besonders erfreulichen Jahresabschluss verdanken die Märkte der Klarheit beim BREXIT, weitere Annäherungen von USA und China bei den Handelsabkommen sowie der weiterhin äusserst expansiven Geldpolitik, insbesondere auch der amerikanischen Notenbank. Während die Rohstoffe 2019 durchschnittlich um 9,42% zulegten, legte auch der USD, die Rohstoffleitwährung leicht gegenüber dem EUR zu, so dass Rohstoffe in EUR um 11,60% zulegen und damit die Rückgänge von etwas mehr als 12% aus 2018 nun fast vollständig wieder wett machen konnte. Der Fonds konnte 2019 einen Zuwachs von 22,80% verbuchen und damit auch deutlich besser als Rohstoffe im Durchschnitt abschneiden. Entscheidend dazu beitragen konnte die Entscheidung das Portfolio um die zwei skandinavische Wasserstoff-Werte NEL und Powercell zu erweitern, sowie die positive Entwicklung von Rhodium und Gold Fields. Seit mehr als 10 Jahren steht der Fonds für ausgezeichnete Performance im Bereich Rohstoffwerte.

In Anbetracht der schwierig einzuschätzenden Entwicklungen auf den globalen Rohstoffmärkten ist der THESAURO FUND VALOR nach wie vor 1. Wahl für Anleger, die breit gestreut am Thema Rohstoffe langfristig mitverdienen wollen und dabei Nachhaltigkeitskriterien nicht gänzlich unberücksichtigt lassen wollen. Es spricht vieles dafür, dass sich aus den derzeitigen Preisen der Investitionsmöglichkeiten weiter gute selektierte Einkaufsgelegenheiten auch in 2020 ergeben, die der Fonds nutzen wird. Historisch betrachtet, steht die eigentliche Rohstoffe Preiswende noch bevor. Zudem hat der Fonds alle Voraussetzungen an einer möglichen Rohstoffwende ganz besonders zu partizipieren, da er Nachhaltigkeitskriterien versucht zu berücksichtigen, das im Bereich der Rohstoffe besonders schwierig ist. Dadurch kommen aber besonders solche Werte in Betracht, die bei Berücksichtigung der Energiewende und dem Klimaschutz höheres Zukunftspotential aufweisen als z.B. die Klassiker Gold und Öl. Die besten Voraussetzungen mit reduzierten Kosten daran zu partizipieren ist die Anteilsklasse I des Fonds mit der ISIN LI0290308407.

## **Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

### **Bewertungsstichtag**

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2019 berechnet.

### **Berechnung**

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 23.08.2019**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über redaktionelle Änderungen in Kenntnis gesetzt, dies betrifft dies Namensänderung der Verwahrstelle zu SIGMA Bank AG.

### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2019**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2019 bis 07.01.2020 informiert.

### **TheArtFund (in Konkurs) LI0021275024**

Der THESAURO FUND VALOR hält per 31.12.2019 141 Anteile des TheArtFund (in Konkurs). Dieser Fonds wurde im Rahmen der zulässigen 10%-Quote gemäss Art. 51 Abs. 2 lit. a) i.V.m. Art. 51 Abs. 1 USCITSG gekauft.

Aufgrund der fehlenden Veräusserbarkeit (Fonds ist in Konkurs) ist eine Grundvoraussetzung für die Klassifizierung innerhalb der 10%-Quote gemäss Art. 51 Abs. 2 lit. a) weggefallen, sodass die UCITS-Konformität nicht mehr gegeben ist. Diese Position wird mit Null bewertet.

### **Vergütungsinformation**

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütung an die Verwaltung der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 122'979.99.

Diese teilen sich wie folgt auf:

- Verwaltungsvergütung: EUR 100'496.14.
- Administrationsvergütung: EUR 22'483.85.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.caiac.li](http://www.caiac.li) (Dienstleistungen – Anlegerinformationen) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Bericht des Wirtschaftsprüfers  
an die Anteilhaber  
über den Jahresbericht 2019 des  
**Thesauro Fund – Teilfonds Valor, Gamprin-Bendern**

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Thesauro Fund – Teilfonds Valor geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

*Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft*

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichtes, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

*Verantwortung des Wirtschaftsprüfers*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

## *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Thesauro Fund – Teilfonds Valor zum 31. Dezember 2019.

## *Sonstiges*

Sonstige Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

## **Deloitte (Liechtenstein) AG**

Marcel Meyer

Alexander Kosovan  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Vaduz, 8. April 2020