

# **NOLEKSUM Investment Fund**

(AIF)

Teilfonds der NOLEKSUM Inv. Man. SICAV

---

## **Geprüfter Jahresbericht**

31. Dezember 2022

### **AIFM:**

**Accuro Fund Solutions AG**  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz



### **Portfolioverwaltung:**

**Accuro Fund Solutions AG**  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz



## Inhaltsverzeichnis

---

Die Organisation der Investmentgesellschaft im Überblick .....	3
Der Teilfonds im Überblick.....	3
Anlageziel und Anlagepolitik .....	4
Bericht des Portfoliomanagers (gemäss Art. 104 AIFMG) .....	5
Details zu den Anlageklassen.....	6
Vermögensrechnung .....	7
Ausserbilanzgeschäfte .....	8
Erfolgsrechnung .....	9
Veränderung des Nettovermögens .....	10
Entwicklung der Anteile .....	11
Entwicklung von Schlüsselgrössen .....	12
Vermögensinventar.....	13
Details zu den vom AIF getragenen Gebühren .....	15
Währungstabelle .....	16
Hinterlegungsstellen.....	16
Risikoprofil .....	17
Risikomanagement .....	17
Bewertungsgrundsätze.....	18
Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung .....	19
Informationen an die Anleger (ungeprüft) .....	19
Vergütungsinformationen (ungeprüft).....	20
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft) .....	21

## Die Organisation der Investmentgesellschaft im Überblick

<b>Investmentgesellschaft</b>	NOLEKSUM Inv. Man. SICAV
<b>Verwaltungsrat</b>	Dr. Jürg Kallay, Küsnacht Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>AIFM</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Verwaltungsrat des AIFM</b>	Roger Zulliger Gérard Olivary Matthias Voigt
<b>Geschäftsleitung des AIFM</b>	Marc Luchsinger Thomas Maag
<b>Vertriebsstelle in Liechtenstein</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5, CH-9001 St. Gallen
<b>Rechtliche Struktur</b>	AIF nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der Investmentgesellschaft in der Form der Aktiengesellschaft mit variablem Aktienkapital gemäss Gesetz vom 19. Dezember 2012 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) in der Folge als Investmentgesellschaft oder AIF bezeichnet.
<b>Umbrella-Konstruktion</b>	Ja
<b>Gründungsland</b>	Liechtenstein
<b>Gründungsdatum</b>	30. Juli 2021
<b>Geschäftsjahr</b>	Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember.
<b>Rechnungswährung</b>	Die Rechnungswährung der Investmentgesellschaft ist Schweizer Franken (CHF). Die Rechnungs- und/oder Referenzwährung der Teilfonds kann davon abweichen.
<b>Zuständige Aufsichtsbehörde</b>	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

## Der Teilfonds im Überblick

<b>Name des Teilfonds</b>	NOLEKSUM Investment Fund
<b>Geschäftsjahr</b>	Die Rechnungslegung umfasst die verlängerte Geschäftsperiode vom 17. August 2021 bis 31. Dezember 2022
<b>Rechnungswährung</b>	CHF
<b>Portfolioverwaltung</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Anlageberater</b>	n.a.
<b>Verwahrstelle</b>	LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5, CH-9001 St. Gallen

## Anlageziel und Anlagepolitik

---

### **Anlageziel und Anlagepolitik**

Das Anlageziel des NOLEKSUM Investment Fund besteht im Erzielen eines langfristigen Kapitalzuwachs durch stark fokussierte Investitionen in Aktien börsennotierter Unternehmen. Die Investitionen können weltweit getätigt werden. Dabei sollen vor allem Unternehmen mit einem grossen Wachstumspotential Aufnahme ins Portfolio finden. Letztlich ist der Asset Manager aber frei, unter Einhaltung der nachfolgenden Anlagebeschränkungen in alle gemäss den gesetzlichen Grundlagen und den konstituierenden Dokumenten zulässigen Anlagen zu investieren.

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

## Bericht des Portfoliomanagers (gemäss Art. 104 AIFMG)

---

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des NOLEKSUM Investment Fund vorlegen zu dürfen.

Das Gesamtfondsvermögen per 31. Dezember 2022 beläuft sich auf CHF 37.9 Mio. Dies entspricht einer Zunahme von CHF 5.4 Mio. gegenüber dem Gesamtfondsvermögen per Emission am 17. August 2021 von CHF 32.5 Mio.

Die Nettoinventarwerte pro Anteil veränderten sich wie folgt:

- Klasse 1 - Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit der Emission am 17. August 2021 von CHF 100.00 auf CHF 85.81 gesunken. Die Performance im Berichtszeitraum beträgt somit -14.19%.
- Klasse 2 - Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit der Emission am 18. Oktober 2021 von CHF 100.00 auf CHF 93.26 gesunken. Die Performance im Berichtszeitraum beträgt somit -6.74%.
- Klasse 3 - Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit der Emission am 22. Dezember 2021 von CHF 100.00 auf CHF 96.33 gesunken. Die Performance im Berichtszeitraum beträgt somit -3.67%.

Die Anzahl Anteile im Umlauf per Stichtag belaufen sich auf:

- Klasse 1 - 325'000 Anteile
- Klasse 2 - 53'000 Anteile
- Klasse 3 - 52'500 Anteile

---

Der NOLEKSUM Fund büsste in der Periode vom 01.01.2022 -31.12.2022 4,35% ein (Klasse 1). Der Fonds war Ende 2022 nur in eine einzige Position investiert und zwar in die Valoren des Backwarenkonzerns Aryzta. Die Aktien von Aryzta mussten 2022 zwar ein Minus hinnehmen, schlugen sich aber besser als der SPI Index der um 16,48% fiel. Zur Outperformance trugen solide Unternehmensdaten bei. Aryzta verzeichnete im Geschäftsjahr 2022/2023 ein starkes Umsatzplus von 18,1% vor allem dank Preiserhöhungen. Die Verkäufe stiegen im Zeitraum August bis Oktober um 19,8% auf 509,1 Millionen Euro, wobei das organische Wachstum 22,0% betrug. Das Volumenwachstum blieb mit 4,1% solide. Aryzta bekräftigte die Prognose für das Gesamtjahr 2023, weitere Verbesserungen bei allen Schlüsselkennzahlen zu erzielen, wobei sich die Leistung in der zweiten Jahreshälfte beschleunigen dürfte. Dies berücksichtige auch die Risiken im Zusammenhang mit der Inflation. Aryzta ist somit auf gutem Kurs im Turnaround Prozess und konnte dabei infolge des inflationären Aufwärtstrends Preiserhöhungen durchsetzen. Der Konzern baut seine Tätigkeit im asiatischen Markt aus, der überdurchschnittlich profitabel und ein attraktiver Wachstumsmarkt für Aryzta ist. Weiter wurde bekanntgegeben dass Aryzta Schweiz in Hiestand AG umbenannt wird. Der Namenswechsel erfolgt im Einklang mit der Strategie der neuen Konzernleitung, die lokalen Märkte zu stärken.

### Marktrückblick und -ausblick

Die globalen Börsen beendeten das Jahr 2022 mit deutlichen Kursverlusten. Die Gründe für dieses schwierige Börsenjahr sind der Krieg Russlands gegen die Ukraine, die hohen Inflationsraten welche die Zentralbanken mit Zinserhöhungen zu bekämpfen versuchen, sowie die weiterhin schwierigen wirtschaftlichen Bedingungen unter anderem durch die unterbrochenen Lieferketten aufgrund der Corona-Pandemie. Die Schweizerische Nationalbank beendete ihre jahrelange Minuszinspolitik und erhöhte den Leitzins 2022 um insgesamt 1,75 Prozentpunkte auf zuletzt 1%. Damit reagierte sie auf die Inflationsrate in der Schweiz mit rund drei Prozent, die immer noch klar über dem Zielband von null bis zwei Prozent liegt das sich die SNB gesetzt hat. Erleichtert wurde dieser Entscheid dadurch, dass die Europäische Zentralbank ihrerseits die kurzfristigen Zinsen in den letzten Monaten auf 2,5% angehoben hat. Aktuell gehen Experten davon aus, dass die Inflation im kommenden Jahr zwar sinken, aber dennoch auf einem relativ hohen Niveau bleiben wird. Zinssenkungen halten wir daher nicht vor Ende 2023 für realistisch. Durch das langsame Abrücken Chinas von der Null-Covid-Politik könnte es in Bezug auf Produktion und Lieferketten wieder zu einer Entspannung kommen, was der Wirtschaft Auftrieb geben wird. Diese Faktoren könnten den Börsen helfen, die Tiefpunkte gesehen zu haben. Ein unsicherer Faktor bleibt jedoch, inwiefern und wie stark eine mögliche kommende Rezession ausfallen wird.

## Details zu den Anlageklassen

### NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 1

<b>ISIN:</b>	LI1126754400	<b>Stichtag:</b>	31.12.2022
<b>Valor:</b>	112675440	<b>NAV per Stichtag:</b>	CHF 85.81
<b>Emission:</b>	17.08.2021	<b>Performance Periode:</b>	-14.19%
<b>Erstausgabepreis:</b>	CHF 100	<b>Performance seit Lancierung:</b>	-14.19%

### NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 2

<b>ISIN:</b>	LI1126754418	<b>Stichtag:</b>	31.12.2022
<b>Valor:</b>	112675441	<b>NAV per Stichtag:</b>	CHF 93.26
<b>Emission:</b>	18.10.2021	<b>Performance Periode:</b>	-6.74%
<b>Erstausgabepreis:</b>	CHF 100	<b>Performance seit Lancierung:</b>	-6.74%

### NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 3

<b>ISIN:</b>	LI1126754426	<b>Stichtag:</b>	31.12.2022
<b>Valor:</b>	112675442	<b>NAV per Stichtag:</b>	CHF 96.33
<b>Emission:</b>	22.12.2021	<b>Performance Periode:</b>	-3.67%
<b>Erstausgabepreis:</b>	CHF 100	<b>Performance seit Lancierung:</b>	-3.67%

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 31.12.2022		CHF
Bankguthaben, davon		17'942.67
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	17'942.67	
Wertpapiere, davon		37'885'410.00
<i>Beteiligungspapiere</i>	37'885'410.00	
Sonstige Vermögenswerte, davon		85'735.15
<i>Aktivierte Gründungskosten</i>	85'735.15	
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>37'989'087.82</b>
Verbindlichkeiten, davon		-100'281.09
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	-100'281.09	
<b>Nettovermögen</b>		<b>37'888'806.73</b>

NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 1		CHF
Nettoinventarwert pro Anteil		85.81
Nettovermögen		27'888'420.40
Anzahl Anteile im Umlauf		325'000.000

NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 2		CHF
Nettoinventarwert pro Anteil		93.26
Nettovermögen		4'942'979.78
Anzahl Anteile im Umlauf		53'000.000

NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 3		CHF
Nettoinventarwert pro Anteil		96.33
Nettovermögen		5'057'406.55
Anzahl Anteile im Umlauf		52'500.000

## Ausserbilanzgeschäfte

### Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2022 CHF

Optionen	Kontraktwert
Long Put Optionen	0.00
Short Put Optionen	0.00
Long Call Optionen	0.00
Short Call Optionen	0.00

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

<b>Erfolgsrechnung vom 17.08.2021 bis 31.12.2022</b>		<b>CHF</b>
Erträge der Bankguthaben		1.06
<b>Total Erträge</b>		<b>1.06</b>
Zinsaufwand		-20'011.94
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-11'639.48
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung		0.00
Aufwendungen für die Administration		-339'515.99
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-89'697.96
<b>Total Aufwand</b>		<b>-460'865.37</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-460'864.31</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		114'197.82
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-346'666.49</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-4'814'526.78
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-5'161'193.27</b>

<b>Verwendung des Erfolges</b>		<b>CHF</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>		<b>-460'864.31</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>-460'864.31</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		-460'864.31
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

---

Veränderung des Nettovermögens vom 17.08.2021 bis 31.12.2022		CHF
<b>NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 1</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		32'500'000.00
Gesamterfolg		-4'611'579.60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		27'888'420.40
<b>NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 2</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		5'300'000.00
Gesamterfolg		-357'020.22
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		4'942'979.78
<b>NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 3</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		5'250'000.00
Gesamterfolg		-192'593.45
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		5'057'406.55

## Entwicklung der Anteile

---

### Entwicklung der Anteile vom 17.08.2021 bis 31.12.2022

#### **NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 1**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	325'000.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	325'000.000

#### **NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 2**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	53'000.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	53'000.000

#### **NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 3**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	52'500.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	52'500.000

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 1

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
17.08.2021	325'000.000	32.50	100.00		
31.12.2022	325'000.000	27.89	85.81	-14.19%	-14.19%

### NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 2

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
18.10.2021	53'000.000	5.30	100.00		
31.12.2022	53'000.000	4.94	93.26	-6.74%	-6.74%

### NOLEKSUM Investment Fund - Klasse 3

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
22.12.2021	52'500.000	5.25	100.00		
31.12.2022	52'500.000	5.06	96.33	-3.67%	-3.67%

## Vermögensinventar

### Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 17.08.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2022	Preis 3)	Marktwert 4)	Anteil in % CHF
<b>Wertpapiere</b>									
<b>Beteiligungspapiere, kotiert</b>									
<b>Schweiz</b>									
ARYZTA/RegSh CHF0.02		4323836	CHF	36'600'000	2'190'000	34'410'000	1.1010	37'885'410.00	99.99
<b>Total Schweiz</b>								<b>37'885'410.00</b>	<b>99.99</b>
<b>Total Beteiligungspapiere, kotiert</b>								<b>37'885'410.00</b>	<b>99.99</b>
<b>Total Wertpapiere</b>								<b>37'885'410.00</b>	<b>99.99</b>
<b>Total Depotwert</b>								<b>37'885'410.00</b>	<b>99.99</b>
Bankguthaben auf Sicht								17'942.67	0.05
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								85'735.15	0.23
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								<b>37'989'087.82</b>	<b>100.27</b>
Bankverbindlichkeiten								0.00	0.00
Verbindlichkeiten								-100'281.09	-0.27
<b>Nettofondsvermögen</b>								<b>37'888'806.73</b>	<b>100.00</b>

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 17.08.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2022	Preis 3)	Marktwert 4)	Anteil in %
								CHF	

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 AIF getragenen Gebühren

### Details zu den vom AIF getragenen Gebühren vom 17.08.2021 bis 31.12.2022

#### Administrations- (Verwaltungsvergütung gem. Prospekt Anhang B) und Verwahrstellenvergütung

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Plus p.a.	Zuzüglich p.a. (1)	Effektiv
0.50% auf das einbezahlte Kapital	CHF 120'000.00	0.10%	CHF 8'000.00	CHF 339'515.99

(1) zzgl. CHF 4'000 p.a. pro Anteilsklasse (ab 2. Klasse)

#### Vermögensverwaltungsvergütung

Keine Vermögensverwaltungsvergütung

#### Erfolgshonorar

Bis NAV per share CHF 200: 0%	Hurdle Rate	High Watermark	Effektiv
Von NAV per share über CHF 200: 25%	Keine	Keine	CHF 0.00

#### Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a. Exkl. Erfolgshonorar	TER p.a. Inkl. Erfolgshonorar
Klasse 1	0.95%	0.95%
Klasse 2	0.95%	0.95%
Klasse 3	0.95%	0.95%

#### Transaktionskosten in Fondswährung (CHF)

##### 13'895.38

Zusätzlich trägt der AIF sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben) sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des AIF sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). 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. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

## Währungstabelle

---

### Währungstabelle per 31.12.2022

CHF/AUD	1.5937
CHF/CAD	1.4664
CHF/CZK	24.3962
CHF/DKK	7.5520
CHF/EUR	1.0155
CHF/GBP	0.9007
CHF/HKD	8.4455
CHF/JPY	142.8449
CHF/NOK	10.6772
CHF/PLN	4.7535
CHF/SEK	11.2946
CHF/SGD	1.4522
CHF/USD	1.0832
CHF/ZAR	18.3797

## Hinterlegungsstellen

---

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- SIX SIS AG, Zürich 1



## 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. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Anlageziel auch tatsächlich erreicht oder es zu einem Wertzuwachs der Anlagen kommen wird. Bei der Rückgabe von Anteilen kann der Anleger möglicherweise den ursprünglich in den Teilfonds investierten Betrag nicht zurückerhalten.**

Die Risiken dieses Teilfonds sind aufgrund seiner Anlagepolitik mit denjenigen von bestimmten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne des Gesetzes über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) nicht vergleichbar.

Aufgrund der Möglichkeit des Teilfonds direkt oder indirekt in Beteiligungspapiere und -wertrechte von nicht börsennotierten Unternehmen zu investieren, besteht bei diesem Anlagetyp ein erhöhtes Markt- und Emittentenrisiko. Weiter hat der Teilfonds die Möglichkeit, bis zu 100% seines Vermögens in eine einzelne Anlage zu investieren, was einem sehr grossen Konzentrationsrisiko entspricht. Beide und weitere Risiken können sich negativ auf das Nettovermögen des Teilfonds auswirken und ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

#### Aufzählung weiterer Risiken

- Konzentrationsrisiko
- Risiken aus dem Verhalten der Zielinvestments und / oder seiner (Gross-)Aktionäre
- Derivate Finanzinstrumente
- Risiken bei OTC und oder ausserbörslichen Transaktionen
- Kreditaufnahme (Hebel /Leverage)
- Blind Pooling (unbekannte Zielinvestitionen)
- Risikomanagementverfahren

### Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den fondsspezifischen Risiken können die Anlagen des Teilfonds allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte, jedoch nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter § 39 der Anlagebedingungen.

## Risikomanagement

Der AIFM wendet den Commitment Ansatz als Risikomanagementverfahren an.

Maximaler Hebel mittels Einsatz Derivativer Finanzinstrumente	300.00%
Maximaler Hebel mittels Einsatz von Fremdkapital	25.00%
Maximales Gesamtrisiko gemäss Prospekt	325.00%

<b>Stichtag</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktuelles Gesamtrisiko   Commitment Methode	100.00%
Aktuelles Gesamtrisiko   Bruttomethode	99.95%
Bestellte Sicherheiten	0.00%
Gewährte Garantien	0.00%

## Bewertungsgrundsätze

---

Die Bewertung erfolgt durch den AIFM gemäss den in den konstituierenden Dokumenten genannten Prinzipien.

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse wird vom AIFM oder einem von ihm Beauftragten am Ende des Rechnungsjahres sowie am jeweiligen Bewertungstag auf Basis der letztbekannten Kurse unter Berücksichtigung des Bewertungsintervalls berechnet.

Der Nettoinventarwert eines Anteils an einer Anteilsklasse eines Teilfonds ist in der Rechnungswährung des 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 auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Das Netto-Teilfondsvermögen wird 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 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. Investmentvermögen wie OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmean-spruch besteht oder keine Rücknahmepreise 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 Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des Teilfonds umgerechnet.

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

---

Keine

## Informationen an die Anleger (ungeprüft)

---

Publikationsorgan der Investmentgesellschaft ist die Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) sowie sonstige in den Anlagebedingungen genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen der Anlagebedingungen sowie des Anhangs B „Teilfonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan der Investmentgesellschaft sowie sonstigen in den Anlagebedingungen genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile der Investmentgesellschaft bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan der Investmentgesellschaft sowie sonstigen in den Fondsdokumenten genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht wird den Anlegern am Sitz des AIFM und der 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 2022 wurden keine variablen Vergütungen vorgenommen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

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 2022			CHF 1.80 Mio.
davon feste Vergütung			CHF 1.80 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 31.12.2022			15
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen	
in UCITS	12	CHF 129.68 Mio.	
in AIF	15	CHF 148.90 Mio.	
Total	27	CHF 278.58 Mio.	

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>3</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF 1.12 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.12 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022	8
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF 0.68 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.68 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2022	7

<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.

## **Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft)**

---

Keine



# Bericht des Wirtschaftsprüfers

## über den Jahresbericht 2022

### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des NOLEKSUM Investment Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 6 bis 19) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des NOLEKSUM Investment Fund zum 31. Dezember 2022 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 vom Verwalter alternativer Investmentfonds unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

### Sonstige Informationen

Der Verwalter alternativer Investmentfonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a/Neumarkt 5, Postfach, 9001 St. Gallen  
Telefon: +41 58 792 72 00, Telefax: +41 58 792 72 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

## Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds, 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

Claudio Tettamanti  
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend

St. Gallen, 30. März 2023