

# THESAURO FUND - THESAURO FUND VALOR

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

## Jahresbericht

31.12.2017

---

### 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	Volksbank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Deloitte (Liechtenstein) AG Landstrasse 123 FL-9495 Triesen
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 31.12.2017

	<b>EUR</b>
Bankguthaben, davon	45'191.44
Sichtguthaben	45'191.44
Zeitguthaben	0.00
Wertpapiere	1'657'259.70
Immobilien	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	5'608.45
Zinsen / Dividenden	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1'708'059.59</b>
Verbindlichkeiten, davon	-15'261.23
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-1'679.26
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-2'798.75
Vermögensverwaltungsgebühren	-10'783.22
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>1'692'798.36</b>
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	<b>15'093.8795</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>112.15</b>

## Erfolgsrechnung

01.01.2017 - 31.12.2017

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge der Wertpapiere, davon	11'564.01
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	5'787.02
Anteile anderer Investmentunternehmen	5'776.99
Sonstige Erträge	520.93
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1'367.33
<b>Total Erträge</b>	<b>10'717.61</b>
Passivzinsen	-3.58
Revisionsaufwand	-13'000.24
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-50'821.02
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-6'820.29
Sonstige Aufwendungen, davon	-11'689.24
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'005.07
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-81'329.30</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-70'611.69</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	84'138.27
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>13'526.58</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	192'144.55
<b>Gesamterfolg</b>	<b>205'671.13</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2017 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

### Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Derzeit werden die Ausserbilanzgeschäfte gem. Commitment-Ansatz berechnet.

## Verwendung des Erfolgs

	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-70'611.69
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	-70'611.69
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-70'611.69
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2017 - 31.12.2017

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'506'515.20
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-19'387.98
Gesamterfolg	205'671.13
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1'692'798.35

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2017 - 31.12.2017

Anteile zu Beginn der Periode	15'291.8795
Neu ausgegebene Anteile	313.0000
Zurückgenommene Anteile	-511.0000
Anteile am Ende der Periode	15'093.8795

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2015	1'101'315.42 EUR	13'476.8795	81.72 EUR	-20.27%
31.12.2016	1'506'515.20 EUR	15'291.8795	98.52 EUR	20.56%
31.12.2017	1'692'798.35 EUR	15'093.8795	112.15 EUR	13.83%

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 31.12.2017

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1265
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1065
Japanischer Yen	JPY	1.00	0.0074
Schweizer Franken	CHF	1.00	0.8546
US-Dollar	USD	1.00	0.8328

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2017

TER laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren	5.21% p.a.
TER laufende ordentliche Gebühren und ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance Fee	5.21% p.a.
synthetische TER	5.85% p.a.

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

## Transaktionskosten

01.01.2017 - 31.12.2017

	EUR
Spesen	3'200.32
Courtage	402.92

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

# Vermögensinventar per 31.12.2017

Käufe und Verkäufe 01.01.2017 - 31.12.2017

Bezeichnung	Bestand 01.01.2017	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2017	Marktwert EUR	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Belgien</b>						
UMICORE	0.00	1'540.00	0.00	1'540.00	60'668.30	3.55%
Umicore SA	770.00	0.00	770.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Belgien</b>					<b>60'668.30</b>	<b>3.55%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
Antofagasta Plc	7'000.00	0.00	0.00	7'000.00	79'248.83	4.64%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>79'248.83</b>	<b>4.64%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>139'917.13</b>	<b>8.19%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Jersey</b>						
COPPER/ETFS	1'400.00	0.00	0.00	1'400.00	36'050.00	2.11%
DB ETC Physical Rhodium 2011-28.2.61	800.00	0.00	200.00	600.00	71'952.03	4.21%
ETFS Commodity Sec	2'000.00	0.00	0.00	2'000.00	56'553.96	3.31%
NATURAL GAS/ETFS	900'000.00	1'100'000.00	0.00	2'000'000.00	58'000.00	3.40%
SILBER/DB ETC 60	400.00	0.00	0.00	400.00	54'380.00	3.18%
<b>Summe Jersey</b>					<b>276'935.99</b>	<b>16.21%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>276'935.99</b>	<b>16.21%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>416'853.12</b>	<b>24.41%</b>
<b>Wertpapiere, die an einem anderen geregeltm Markt gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Brasilien</b>						
CEMIG SP ADR	0.00	30'000.00	0.00	30'000.00	51'465.69	3.01%
<b>Summe Brasilien</b>					<b>51'465.69</b>	<b>3.01%</b>
<b>Hong Kong</b>						
MMG LTD	248'000.00	0.00	78'000.00	170'000.00	70'267.29	4.11%
<b>Summe Hong Kong</b>					<b>70'267.29</b>	<b>4.11%</b>
<b>Japan</b>						
Sumitomo Metal Mining	3'000.00	4'500.00	5'000.00	2'500.00	95'697.43	5.60%
<b>Summe Japan</b>					<b>95'697.43</b>	<b>5.60%</b>
<b>Kanada</b>						
TECK RESOURCES-B	3'000.00	0.00	3'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Kanada</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Südafrika</b>						
GOLD FIELDS	11'500.00	7'500.00	0.00	19'000.00	66'570.98	3.90%
<b>Summe Südafrika</b>					<b>66'570.98</b>	<b>3.90%</b>
<b>USA</b>						
Newmont Mining Corp.	2'000.00	700.00	0.00	2'700.00	84'363.76	4.94%
WEYERHAEUSER REIT	2'000.00	0.00	2'000.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe USA</b>					<b>84'363.76</b>	<b>4.94%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>368'365.15</b>	<b>21.57%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregeltm Markt gehandelt werden</b>					<b>368'365.15</b>	<b>21.57%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>785'218.27</b>	<b>45.97%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Belgien</b>						
KBC Eco Water Act. Capitalisation	50.00	0.00	0.00	50.00	68'612.50	4.02%
<b>Summe Belgien</b>					<b>68'612.50</b>	<b>4.02%</b>

## Vermögensinventar per 31.12.2017

Käufe und Verkäufe 01.01.2017 - 31.12.2017

Bezeichnung	Bestand 01.01.2017	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2017	Marktwert EUR	Anteil in %
<b>Luxemburg</b>						
Allianz Global Investors Fd SICAV	43.00	15.00	0.00	58.00	101'791.87	5.96%
JB Multipartner SICAV SAM Smart Energy Fund	4'000.00	0.00	0.00	4'000.00	109'440.00	6.41%
JSS Sustainable Equity - New Power C EUR	1'500.00	0.00	0.00	1'500.00	83'940.00	4.91%
MULTIP R SM M BC	300.00	0.00	0.00	300.00	78'450.00	4.59%
Parvest SICAV Green Tiges Privilege	1'000.00	0.00	0.00	1'000.00	149'900.00	8.78%
Petercam L Bonds EM Sustainable Class E	600.00	0.00	600.00	0.00	0.00	0.00%
Vontobel Future Resources	600.00	0.00	150.00	450.00	104'499.00	6.12%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>628'020.87</b>	<b>36.77%</b>
<b>USA</b>						
VanEck Vct RARE EARTH	9'000.00	0.00	2'000.00	7'000.00	175'408.06	10.27%
<b>Summe USA</b>					<b>175'408.06</b>	<b>10.27%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>872'041.43</b>	<b>51.05%</b>
<b>Bankguthaben</b>						
Sichtguthaben					45'191.44	2.65%
Zeitguthaben					0.00	0.00%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>45'191.44</b>	<b>2.65%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>5'608.45</b>	<b>0.33%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>1'708'059.59</b>	<b>100.00%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-15'261.23</b>	<b>-0.89%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>1'692'798.36</b>	<b>99.11%</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**

---

### **Entwicklung im Geschäftsjahr 2017**

Gerade die vergangenen Jahre und ganz besonders 2017 verdeutlichten die Bedeutung einer intelligenten Verteilung innerhalb diverser Rohstoffklassen. Während der Rohstoffe Index CRB in USD in 2017 um 4,17% nachgab, verlor auch der USD, die Rohstoff-Leitwährung zum EUR um 14,10%. Dennoch gelang es dem Thesauro Valor, quasi gegen den Trend, durch gezielte Asset Allokation nach 2016 erneut in 2017 eine Erhöhung des Anteilswerts um 13,83% zu erzielen. Großen Anteil daran hatten die Einzelaktienselektion sowie die Entscheidungen für Rhodium und das Wiedererstarken der Seltenen Erden. Aus Sicht des Fondspromotors ist daher unter Abwägung aller Umstände 2017 das erfolgreichste Jahr des Fonds, der 2018 zehn Jahre alt wird.

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.

Wir sind weiter sehr zuversichtlich, dass sich aus den derzeitigen Preisen der Investitionsmöglichkeiten weiter gute Einkaufsgelegenheiten auch in 2018 ergeben, die der Fonds nutzen wird.

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

---

#### **Bewertungsstichtag**

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2017 berechnet.

#### **Berechnung**

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

#### **Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 22.11.2017**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2017 bis 07.01.2018 informiert.

#### **Vergütungsinformation**

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütung an die Verwaltung der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 50'821.02. Diese teilen sich wie folgt auf:

- Verwaltungsvergütung: EUR 39'574.30
- Administrationsvergütung: EUR 11'246.72

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 2017 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 2017, 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 2017.

## *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

Triesen, 16. März 2018  
MME/AKO/tng

## Beilagen

- Jahresbericht THESAURO FUND – Teilfonds VALOR