

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

Anlagestiftung VALYOU, Rapperswil-Jona

Balmer-Etienne AG
Kauffmannweg 4
6003 Luzern
Telefon +41 41 228 11 11

info@balmer-etienne.ch
balmer-etienne.ch

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Anlagestiftung VALYOU– bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des Stammvermögens für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr sowie dem Anhang – geprüft

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigelegte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands 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.

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung 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 schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung 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 dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften einschliesslich der Anlagerichtlinien eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 17. April 2023

rf/dli

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener Revisionsexperte
(leitender Revisor)

David Lichtsteiner
Zugelassener Revisionsexperte

ANLAGEGRUPPE DARLEHEN

Vermögensrechnung	31.12.2022	Vorjahr
Bankguthaben	332'372	1'020'865
Kurzfristige Forderungen	49'010	1'000'460
Darlehen	9'361'558	6'253'517
Transitorische Aktiven	78'152	36'949
Gesamtvermögen	9'821'092	8'311'791
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-182'672
Passive Rechnungsabgrenzung	-2'616	-13'625
Nettovermögen	9'818'476	8'115'494
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	8'115'494	3'345'905
Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen	-	-
Zeichnungen	1'343'369	4'657'159
Rücknahmen	-	-
Gesamterfolg	359'614	112'430
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	9'818'477	8'115'494
Ausgegebene Ansprüche		
Stand 31.12.	8'398.27	7'218.27
Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung	1'169.11	1'124.30
Ausschüttung	-	-
Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung	1'169.11	1'124.30

ANLAGEGRUPPE DARLEHEN

Erfolgsrechnung	2022	Vorjahr
Zinsertrag	500'583	101'811
Total Erträge	500'583	101'811
Verwaltungsaufwand	-101'355	-16'865
Finanzertrag	-	-
Finanzaufwand	-4'853	-1'939
Nettoertrag	394'375	83'006
Ausgabekommission	5'974	23'303
Übriger Ertrag	5'974	23'303
Nichtrealisierte Kapitalgewinne / -verluste	-6'405	7'839
Realisierte Kapitalgewinne / -verluste	-34'330	-1'718
Gesamterfolg	359'614	112'430

ANLAGEGRUPPE INFRASTRUKTUR

Vermögensrechnung	31.12.2022	Vorjahr
Bankguthaben	2'154'498	6'689'290
Kurzfristige Forderungen	-	2'547'802
Aktive Rechnungsabgrenzungen	26'000	2'542
Finanzanlagen Infrastruktur	21'263'615	9'936'000
Gesamtvermögen	23'444'113	19'175'634
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-56'603	-
Passive Rechnungsabgrenzungen	-21'500	-
Nettovermögen	23'366'010	19'175'634
Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres	19'175'635	13'588'769
Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen	-	-
Zeichnungen	6'257'155	4'637'381
Rücknahmen	-5'959'217	-
Gesamterfolg	3'892'437	949'485
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	23'366'010	19'175'635
Ausgegebene Ansprüche		
Stand 31.12.	16'592.98	16'357.98
Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung	1'408.19	1'172.25
Ausschüttung	-	-
Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung	1'408.19	1'172.25

ANLAGEGRUPPE INFRASTRUKTUR

Erfolgsrechnung	2022	Vorjahr
Erträge	26'000	25'917
Total Erträge	26'000	25'917
Verwaltungsaufwand	-265'579	-179'192
Finanzaufwand	-5'200	-35'595
Total Aufwände	-270'778	-214'787
Nettoertrag	-244'778	-188'870
Ausgabekommission	122'215	46'355
Übriger Ertrag	122'215	46'355
Nichtrealisierte Kapitalgewinne / -verluste	4'015'000	1'092'000
Realisierte Kapitalgewinne / -verluste	-	-
Gesamterfolg	3'892'437	949'485

ANLAGEGRUPPE GEMISCHTES VERMÖGEN

Vermögensrechnung	31.12.2022	Vorjahr
Bankguthaben	283	4'446
Kurzfristige Forderungen	-	170'000
Beteiligung an anderen Anlagegefäßen	1'185'260	902'145
Gesamtvermögen	1'185'544	1'076'592
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-15'476	-24'988
Nettovermögen	1'170'068	1'051'604
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	1'051'604	1'024'639
Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen	-	-
Zeichnungen	-	-
Rücknahmen	-	-
Gesamterfolg	118'465	26'965
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1'170'068	1'051'604
Ausgegebene Ansprüche		
Stand 31.12.	1'000.00	1'000.00
Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung	1'170.07	1'051.60
Ausschüttung	-	-
Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung	1'170.07	1'051.60
Erfolgsrechnung	2022	Vorjahr
Erträge	-	-
Total Erträge	-	-
Verwaltungsaufwand	-15'476	-13'600
Nettoertrag	-15'476	-13'600
Ausgabekommission	-	-
Übriger Ertrag	-	-
Nichtrealisierte Kapitalgewinne / -verluste	133'940	40'565
Realisierte Kapitalgewinne / -verluste	-	-
Gesamterfolg	118'465	26'965

VALYOU STAMMVERMÖGEN

Bilanz	2022	Vorjahr
Bankguthaben	13'495	1'726
Forderungen ggü. den Anlagegruppen	92'864	113'958
Aktive Rechnungsabgrenzungen	50'325	50'504
Aktiven	156'684	166'188
Verbindlichkeiten	-15'187	-2'300
Verbindlichkeiten ggü. den Anlagegruppen	-32'497	-46'887
Passive Rechnungsabgrenzungen	-9'000	-17'000
Stiftungskapital	-100'000	-100'000
Passiven	-156'684	-166'188
Erfolgsrechnung		
Verrechnete Verwaltungsaufwendungen	337'053	183'891
Personalaufwand	-2'321	-2'384
Versicherungsprämien	-3'990	-3'990
Verwaltungsaufwand	-330'716	-177'450
Finanzaufwand	-26	-67
Aufwand / Ertragsüberschuss	-	-

ANHANG

Grundlagen und Organisation

Rechtsform und Zweck

Art. 1 Name

Unter dem Namen Anlagestiftung VALYOU (nachfolgend: «Anlagestiftung») besteht eine Anlagestiftung gemäss Art. 80 ff. Zivilgesetzbuch (ZGB) in Verbindung mit Art. 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (nachfolgend «BVG»), die der beruflichen Vorsorge dient.

Art. 2 Sitz

Die Anlagestiftung hat ihren Sitz in Rapperswil-Jona.

Art. 3 Aufsichtsbehörde

Die Anlagestiftung steht unter der Aufsicht der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV).

Art. 4 Zweck

Die Anlagestiftung bezweckt die kollektive Anlage und Verwaltung der ihr von den Anlegern anvertrauten Gelder. Zu diesem Zweck werden entsprechende Anlagegruppen für traditionelle und nicht traditionelle Anlagen gebildet. Zur Erreichung dieses Zwecks investiert die Anlagestiftung die ihr anvertrauten Gelder mehrheitlich in nicht kotierte Anlagen entsprechend den definierten Anlagegruppen.

Angaben der Urkunde und Reglemente

Statuten vom	27.04.2021
Stiftungsreglement vom	15.09.2020
Anlagerichtlinien vom	01.09.2021
Organisationsreglement vom	15.09.2020

Oberstes Organ / Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

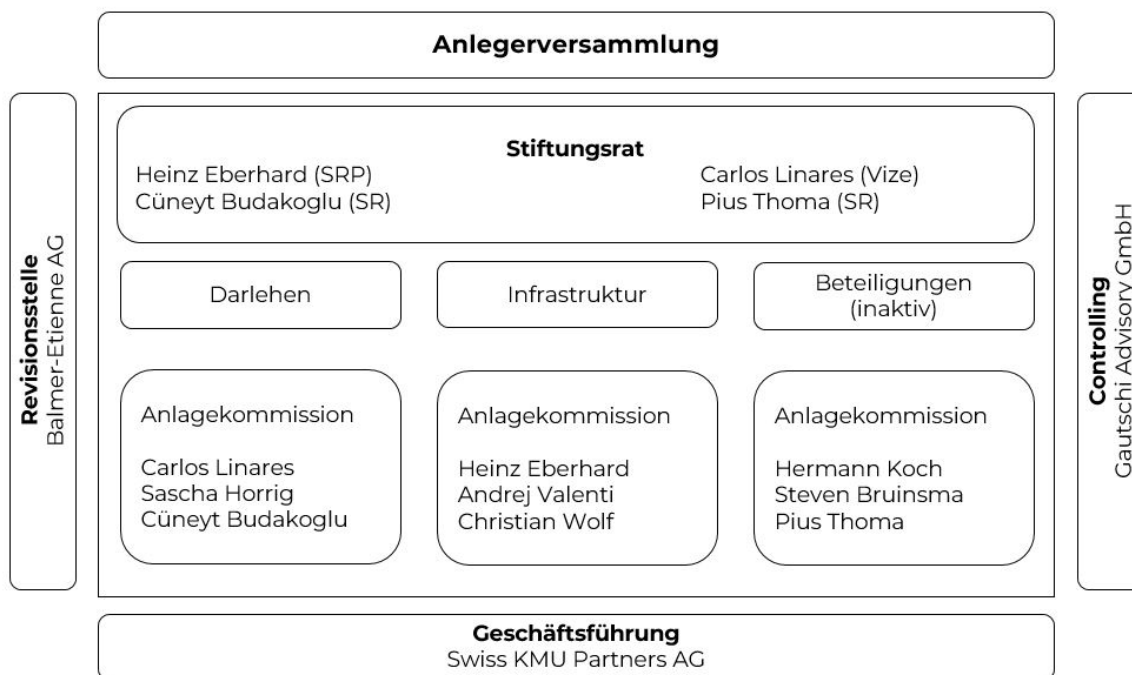
Oberstes Organ	Stiftungsrat (mind. 4 Personen)
Geschäftsführung	Swiss KMU Partners AG
Geschäftsführer	Daniel Rüdüsüli

Zeichnungsberechtigung:

Heinz Eberhard	Präsident des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien
Martin Juan Carlos Linares	Vizepräsident des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien
Cüneyt Budakoglu	Mitglied des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien
Pius Gottfried Thoma	Mitglied des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien
Daniel Rüdüsüli	Geschäftsführer, Kollektivunterschrift zu zweien
Nöel Brunner	Kollektivunterschrift zu zweien

Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

Aufsichtsbehörde	Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV
Revisionsstelle	Balmer-Etienne AG, Kauffmannweg 4, 6003 Luzern
Verwaltung und Buchführung	Swiss KMU Partners AG, Höcklistein, 8645 Jona



Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsvorschriften nach Swiss GAAP FER 26 und der Verordnung über die Anlagestiftungen erstellt.

Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Keine

Erläuterung der Vermögensanlage

Organisation der Anlagetätigkeiten, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagerichtlinien

Jede Anlagegruppe unterhält eine eigene Organisation, die in den Anlagerichtlinien der Anlagestiftung geregelt ist.

Zulässigkeiten, Zweck, Art der Anlagen, Anlageuniversum und Zielrenditen sowie geografische Allokationen, Währungen und Diversifikationsvorschriften sind in den Anlagerichtlinien geregelt (keine abschliessende Aufzählung).

Mitglieder der Anlagekommission

- Die Anlagekommissionen pro Anlagegruppe bestehen aus mindestens drei Personen. Sie sind für die Umsetzung der Anlagestrategie und für die Auswahl der Anlagen innerhalb der Anlagegruppen verantwortlich.
- Das Präsidium pro Anlagegruppe wird von einem Stiftungsrat ausgeübt, wobei ein Stiftungsrat das Präsidium von mehreren Anlagegruppen innehaben oder in mehreren Anlagegruppen vertreten sein kann.

- Die Mitglieder der Anlagekommissionen sind erfahrene Experten im entsprechenden Anlagesegment der Anlagegruppe. Sie treffen die Investitionsentscheide im Rahmen der Vorgaben gemäss Anlage-richtlinien oder stellen bei absehbarer Verletzung der Vorgaben einen Investitionsantrag an den Stiftungsrat.
- Die Anlagekommissionen erlassen pro Anlagegruppe interne Richtlinien über die Ablauforganisation zur Regelung der effizienten Zusammenarbeit mit der Geschäftsführung. Diesbezüglich werden Auf-gaben, Verantwortung und Kompetenzen pro Anlagegruppe im Detail geregelt.

Anlagerichtlinien / Prospekte / Anlagereporting

Anlagerichtlinien vom	01.09.2021
Prospekte	gültig ab
Anlagestiftung allgemein	01.09.2021
Anlagegruppe Darlehen	01.09.2021
Anlagegruppe Infrastrukturanlagen	01.09.2021
Anlagegruppe Gemischte Vermögen	01.09.2021
Anlagereporting und Controlling	Gautschi Advisory GmbH Bächenmoosstrasse 33 CH-5606 Dintikon
Depotbank	Bank Linth LLB AG Zürcherstrasse 3 8730 Uznach

Erläuterung weiterer Positionen der Vermögens- und Erfolgsrechnung

VALYOU Stammvermögen

Das Stammvermögen weist Forderungen/Verbindlichkeiten gegenüber Anlagegruppen von netto CHF 60'367 (Vorjahr CHF 67'071) auf.

	31.12.2022 CHF	Vorjahr CHF
KK Darlehen	-32'497	0
KK Infrastruktur	0	-46'887
Total Verbindlichkeiten	-32'497	-46'887
KK Infrastruktur	40'090	-
KK Beteiligung	24'396	49'396
KK Hypothek	12'902	26'902
KK Gemischtes Vermögen	15'476	24'988
KK Darlehen	0	12'672
Total Forderungen	92'864	113'958

Die Forderungen gegenüber den Anlagegruppen Beteiligung und Hypothek sind nur werthaltig, wenn es gelingt, innert nützlicher Frist ein ausreichendes Geschäftsvolumen zu generieren.

VALYOU Infrastruktur / Finanzanlagen

	31.12.2022 CHF	Vorjahr CHF
Beteiligung	16'463'615	5'136'000
Darlehen	4'800'000	0
Darlehen nachrangig	0	4'800'000
Total Finanzanlagen	21'263'615	9'936'000

VALYOU Darlehen / Verwaltungsaufwand

	31.12.2022 CHF	Vorjahr CHF
Anlagekommission	3'000	4'000
Vermittlungskommission	13'755	1'877
Geschäftsführung	48'600	6'760
Übrige Verwaltungskosten (inkl. Umlage Stiftungskosten)	36'000	4'228
Total Verwaltungsaufwand	101'355	16'865

VALYOU Infrastruktur / Verwaltungsaufwand

	31.12.2022 CHF	Vorjahr CHF
Anlagekommission	6'872	3'191
Geschäftsführung	180'977	114'400
Übrige Verwaltungskosten (inkl. Umlage Stiftungskosten)	77'731	61'600
Total Verwaltungsaufwand	265'579	179'191

Offene Derivatpositionen per 31.12.2022

VALYOU Infrastruktur	Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 5'600'000 zu 0.9839 per 10.5.2023, Marktwert per 31.12.2022 bei CHF 23'009
	Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 1'300'000 zu 0.9654 per 29.12.2023, Marktwert per 31.12.2022 bei CHF -4'292
VALYOU Darlehen	Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 240'000 zu 1.08355 per 6.10.2023, Marktwert per 31.12.2022 bei CHF 26'326

Offene Derivatpositionen per 31.12.2021

VALYOU Darlehen	Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 240'000 zu 1.08355 per 6.10.2023, Marktwert per 31.12.2021 bei CHF 12'827
-----------------	--

Offene Zeichnungen

Keine offenen Zeichnungen im Berichtsjahr 2022.

Eventualverpflichtungen

In der Anlagegruppe Infrastruktur besteht eine Nachschusspflicht seitens der Anlagestiftung VALYOU zur anteilmässigen Abdeckung einer allfälligen künftigen Unterbilanz der dem Investment zugrundeliegenden Aktiengesellschaft.

KENNZAHLEN ZU DEN ANLAGEGRUPPEN

Anlagegruppe Darlehen

Jahresperformance	2018	5.7 %
Jahresperformance	2019	1.9 %
Jahresperformance	2020	1.1 %
Jahresperformance	2021	2.0 %
Jahresperformance	2022	4.0 %
Performance seit Lancierung		16.5 %
Performance annualisiert		3.0 %
Volatilität 5 Jahre		1.7 %
TER KGAST	2022	1.1 %

Anlagegruppe Infrastruktur

Jahresperformance	2019	-2.0 %
Jahresperformance	2020	13.1 %
Jahresperformance	2021	5.8 %
Jahresperformance	2022	20.1 %
Performance seit Lancierung		40.8 %
Performance annualisiert		8.9 %
Volatilität 4 Jahre		8.2 %
TER KGAST	2022	1.2 %

Anlagegruppe Gemischtes Vermögen

Jahresperformance	2019	-2.4 %
Jahresperformance	2020	5.0 %
Jahresperformance	2021	2.6 %
Jahresperformance	2022	11.3 %
Performance seit Lancierung		17.0 %
Performance annualisiert		4.6 %
Volatilität 4 Jahre		3.3 %
TER KGAST	2022	1.4 %

Erläuterung zum Investwert pro Anspruch

keine

Auflagen der Aufsichtsbehörde

keine

Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

Die Anlagegruppen VALYOU Hypotheken und VALYOU Beteiligungen sind inaktiv.

Die Anlagegruppe VALYOU Infrastruktur befindet sich in der Aufbauphase und hält die bestehenden Limiten gemäss ASV sowie des Anlagereglements noch nicht ein. Die Aufbauphase dauert bis Januar 2024.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gibt keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, welche die Jahresrechnung 2022 beeinflussen.