

Plenum CAT Bond Defensive Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2025

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Barenden
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
www.caiac.li
info@caiac.li

Organe

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf
Asset Manager / Vermögensverwalter	Plenum Investments AG Brandschenkestrasse 41 CH-8002 Zürich
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Vertriebsberechtigte / -stelle	Zeidler Legal Process Outsourcing Limited SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock Dublin 2
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Deloitte (Liechtenstein) AG Egertastrasse 2 FL-9490 Vaduz
Vertreter	Irland: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock Dublin 2 Schweiz: Zeidler Regulatory Services (Switzerland) AG Stadthausstrasse 14 8400 Winterthur
Zahlstelle	Schweiz: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG Börsenstrasse 16 CH-8001 Zürich
Informationsstelle	Liechtenstein: CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf
Zahl- und Informationsstelle	Irland: Zeidler Legal Process Outsourcing Limited SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock Dublin 2
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Freitag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Bewertungstag, 16.00 Uhr
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	Drei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	USD
Erfolgsverwendung	THES & AUS – je nach Anteilsklasse
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 Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li
ISIN	LI0227305864 Class I CHF LI0325757974 Class ID EUR LI0227305906 Class I EUR LI0227305914 Class I USD LI0376845173 Class P2 USD LI0290349492 Class P CHF LI0290349617 Class P EUR LI0115208535 Class R CHF LI0227305922 Class RD EUR LI0115208543 Class R EUR LI0115208568 Class R USD
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. Mindestbetrag CHF 50'000.- p.a. zzgl. pro Anteilsklasse CHF 500.- p.a. zzgl. CHF 500.- pro Ausschüttung je ausschüttende Anteilsklasse zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Verwaltungs- / Administrationsgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von USD 50 Mio. oder Gegenwert: 0.25% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von USD 50 - 100 Mio. oder Gegenwert: 0.20% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von USD 100 – 150 Mio. oder Gegenwert: 0.15% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von USD 150 Mio. oder Gegenwert: 0.10% p.a. zzgl. Maximum CHF 100'000.- p.a. zzgl. CHF 1'000.- p.a. / Anteilklasse (thesaurierend) zzgl. CHF 2'500.- p.a. / Anteilklasse (ausschüttend) zzgl. CHF 500.- pro Ausschüttung für die Class ID EUR
Vertriebsstellen /-gebühr	Class RL USD, RLD YEN & Class IL USD: Max. 0.85% p.a. anderen Klassen: Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Class R alle & RD EUR & RL USD & RLD YEN: Max. 1.75% p.a. Class I alle: Max. 1.00% p.a. Class P alle: Max. 0.75% p.a. Class ID EUR & IL USD: Max. 1.00% p.a.
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Class R CHF / EUR / USD, Class RL USD, Class RD EUR, Class RLD YEN: max. 3% zugunsten Vertrieb Class I CHF / EUR / USD / AUD, Class P CHF / EUR, Class P2 USD, Class IL USD, Class ID EUR, Class I2 CHF / EUR / USD: keine
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

USD

Bankguthaben	11'397'197.48
Anlagen, Wertpapiere	591'740'684.48
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	5'242'776.45
Gesamtvermögen	608'380'658.41
Verbindlichkeiten	-435'142.25
Nettovermögen	607'945'516.16
Class I CHF	18'444'405.72
Class ID EUR	11'348'831.88
Class I EUR	35'709'378.72
Class I USD	19'111'542.37
Class P2 USD	66'511'714.17
Class P CHF	404'463'339.12
Class P EUR	37'847'684.16
Class R CHF	2'172'855.08
Class RD EUR	3'416'453.55
Class R EUR	3'068'139.20
Class R USD	5'851'172.15
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class I CHF	123'283.925
Class ID EUR	127'450.800
Class I EUR	231'682.333
Class I USD	118'047.178
Class P2 USD	451'680.900
Class P CHF	2'743'387.750
Class P EUR	250'978.217
Class R CHF	14'776.655
Class RD EUR	32'048.159
Class R EUR	19'940.578
Class R USD	35'869.039
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class I CHF	CHF 118.53
Class ID EUR	EUR 75.82
Class I EUR	EUR 131.24
Class I USD	USD 161.90
Class P2 USD	USD 147.25
Class P CHF	CHF 116.80
Class P EUR	EUR 128.40
Class R CHF	CHF 116.50
Class RD EUR	EUR 90.77
Class R EUR	EUR 131.01
Class R USD	USD 163.13

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Erträge der Bankguthaben	1'442'298.97
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	18'952'248.07
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'196'711.62
Total Erträge	22'591'258.66
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-3'415'528.50
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-291'915.42
Sonstige Aufwendungen	-828'212.45
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-812'178.73
Total Aufwendungen	-5'347'835.10
Nettoertrag	17'243'423.56
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	38'434'042.41
Realisierter Erfolg	55'677'465.97
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	28'909'313.13
Gesamterfolg	84'586'779.10

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2025 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Die unter "Ausserbilanzgeschäfte" ausgewiesenen Werte werden gem. Commitment-Ansatz berechnet.

Verwendung des Erfolgs

USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	17'243'423.56
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	377'569.06
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	17'243'423.56
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-377'569.06
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Kapitalgewinn	-469'359.15
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	16'396'495.35
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	407'451'023.43
Saldo aus dem Anteilsverkehr	115'907'713.62
Gesamterfolg	84'586'779.10
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	607'945'516.15

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class I CHF

Anteile zu Beginn der Periode	97'872.429
Neu ausgegebene Anteile	42'719.496
Zurückgenommene Anteile	-17'308.000
Anteile am Ende der Periode	123'283.925

Class ID EUR

Anteile zu Beginn der Periode	84'018.000
Neu ausgegebene Anteile	46'618.800
Zurückgenommene Anteile	-3'186.000
Anteile am Ende der Periode	127'450.800

Class I EUR

Anteile zu Beginn der Periode	171'953.397
Neu ausgegebene Anteile	76'696.936
Zurückgenommene Anteile	-16'968.000
Anteile am Ende der Periode	231'682.333

Class I USD

Anteile zu Beginn der Periode	65'593.029
Neu ausgegebene Anteile	85'952.149
Zurückgenommene Anteile	-33'498.000
Anteile am Ende der Periode	118'047.178

Class P2 USD

Anteile zu Beginn der Periode	446'814.300
Neu ausgegebene Anteile	50'159.300
Zurückgenommene Anteile	-45'292.700
Anteile am Ende der Periode	451'680.900

Class P CHF

Anteile zu Beginn der Periode	2'096'404.503
Neu ausgegebene Anteile	872'787.664
Zurückgenommene Anteile	-225'804.417
Anteile am Ende der Periode	2'743'387.750

Class P EUR

Anteile zu Beginn der Periode	227'879.832
Neu ausgegebene Anteile	62'200.344
Zurückgenommene Anteile	-39'101.959
Anteile am Ende der Periode	250'978.217

Class R CHF

Anteile zu Beginn der Periode	11'773.000
Neu ausgegebene Anteile	4'810.655
Zurückgenommene Anteile	-1'807.000
Anteile am Ende der Periode	14'776.655

Class RD EUR

Anteile zu Beginn der Periode	5'622.860
Neu ausgegebene Anteile	27'207.120
Zurückgenommene Anteile	-781.821
Anteile am Ende der Periode	32'048.159

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class R EUR

Anteile zu Beginn der Periode	16'151.782
Neu ausgegebene Anteile	13'736.389
Zurückgenommene Anteile	-9'947.593
Anteile am Ende der Periode	19'940.578

Class R USD

Anteile zu Beginn der Periode	30'525.469
Neu ausgegebene Anteile	15'151.570
Zurückgenommene Anteile	-9'808.000
Anteile am Ende der Periode	35'869.039

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class I CHF				
31.12.2023	9'480'450.18 CHF	89'767.843	105.61 CHF	7.61%
31.12.2024	11'157'606.21 CHF	97'872.429	114.00 CHF	7.94%
31.12.2025	14'612'580.43 CHF	123'283.925	118.53 CHF	3.97%
Class ID EUR				
31.12.2023	5'206'847.83 EUR	69'650.000	74.76 EUR	*3.22%
31.12.2024	6'442'244.91 EUR	84'018.000	76.68 EUR	*2.57%
31.12.2025	9'663'103.50 EUR	127'450.800	75.82 EUR	*-1.12%
Class I EUR				
31.12.2023	17'488'686.53 EUR	156'959.055	111.42 EUR	9.70%
31.12.2024	21'221'021.89 EUR	171'953.397	123.41 EUR	10.76%
31.12.2025	30'405'192.91 EUR	231'682.333	131.24 EUR	6.34%
Class I USD				
31.12.2023	2'987'292.05 USD	22'529.916	132.59 USD	11.99%
31.12.2024	9'778'950.42 USD	65'593.029	149.09 USD	12.44%
31.12.2025	19'111'542.37 USD	118'047.178	161.90 USD	8.59%
Class P2 USD				
31.12.2023	57'057'998.95 USD	475'500.300	120.00 USD	12.28%
31.12.2024	60'436'776.64 USD	446'814.300	135.26 USD	12.72%
31.12.2025	66'511'714.17 USD	451'680.900	147.25 USD	8.86%
Class P CHF				
31.12.2023	225'331'667.11 CHF	2'176'785.978	103.52 CHF	7.93%
31.12.2024	234'857'894.75 CHF	2'096'404.503	112.03 CHF	8.22%
31.12.2025	320'436'080.42 CHF	2'743'387.750	116.80 CHF	4.26%
Class P EUR				
31.12.2023	25'070'529.60 EUR	231'067.294	108.50 EUR	9.98%
31.12.2024	27'461'824.19 EUR	227'879.832	120.51 EUR	11.07%
31.12.2025	32'225'879.57 EUR	250'978.217	128.40 EUR	6.55%
Class R CHF				
31.12.2023	1'752'283.93 CHF	16'681.000	105.05 CHF	7.01%
31.12.2024	1'325'882.17 CHF	11'773.000	112.62 CHF	7.21%
31.12.2025	1'721'444.44 CHF	14'776.655	116.50 CHF	3.45%
Class RD EUR				
31.12.2023	284'164.60 EUR	3'282.000	86.58 EUR	*7.06%
31.12.2024	513'690.87 EUR	5'622.860	91.36 EUR	*5.52%
31.12.2025	2'908'981.70 EUR	32'048.159	90.77 EUR	*-0.65%
Class R EUR				
31.12.2023	1'588'489.00 EUR	14'018.377	113.31 EUR	9.06%
31.12.2024	2'006'354.99 EUR	16'151.782	124.22 EUR	9.63%
31.12.2025	2'612'405.13 EUR	19'940.578	131.01 EUR	5.47%
Class R USD				
31.12.2023	4'184'020.75 USD	30'913.789	135.34 USD	11.26%
31.12.2024	4'615'334.08 USD	30'525.469	151.20 USD	11.72%
31.12.2025	5'851'172.15 USD	35'869.039	163.13 USD	7.89%

* Bei der Berechnung der Performance der Klassen ID EUR und RD EUR wurden die Ausschüttungen nicht berücksichtigt
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:

SIX SIS AG (ZH)
Pfingstweidstrasse 110
CH-8021 Zürich

Währungstabelle

per 31.12.2025

			USD
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.3450
EURO	EUR	1.00	1.1744
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.7295
Neuseeländischer Dollar	NZD	1.00	0.5761
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.2622

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class I CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.

Class ID EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.

Class I EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.

Class I USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.

Class P2 USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.

Class P CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.

Class P EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.81% p.a.

Class R CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.

Class RD EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class R EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.

Class R USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.71% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	37'933.38
------------------------------------	-----------

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

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert USD	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Antigua und Barbuda						
US574591AA15 - MASCHPARK RE/VAR FRN 20280110 SR 144A+3C7	1'500'000.00	2'000'000.00	0.00	3'500'000.00	3'586'100.00	0.59%
Summe Antigua und Barbuda					3'586'100.00	0.59%
Bermudainseln						
US68302QAA22 - 123 LTS/VAR BD 20280914 SR 144A+3C7	0.00	750'000.00	0.00	750'000.00	773'250.00	0.13%
US68252UAA34 - 1886 RE/VAR FRN 20290709 SR 144A+3C7	0.00	3'750'000.00	0.00	3'750'000.00	3'908'250.00	0.64%
US88577CAC55 - 3264 RE/Bd 20270708 Sr 144A+3c7	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'053'700.00	0.17%
US88577CAF86 - 3264 RE/VAR BD 20280207 SR CL-B 144A+3C7	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'020'400.00	0.33%
US88577CAJ09 - 3264 RE/VAR FRN 20290108 SR 144A+3C7	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	999'900.00	0.16%
US00485YAF60 - Acorn Re/Var ABS 20251107 Sr Cl-B Secd 144A	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US00485YAE95 - Acorn Re/Var FRN 20271105 Sr Secd 144A	3'900'000.00	0.00	0.00	3'900'000.00	3'965'130.00	0.65%
US00485YAG44 - ACORN RE/VAR FRN 20281107 SR 144A+3C7	0.00	5'750'000.00	0.00	5'750'000.00	5'749'022.50	0.95%
US011395AJ90 - Alamo Re/Var Bd 20260607 Sr Ser-A	2'250'000.00	3'250'000.00	5'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US03843AAB89 - Aquila Re/Var FRN 20260608 Sr Cl-B-1 144A	4'000'000.00	0.00	0.00	4'000'000.00	4'084'000.00	0.67%
US03851YAA73 - Aragonite Re/Var Bd 20270407 Sr 144A+3c7	4'650'000.00	0.00	0.00	4'650'000.00	4'796'010.00	0.79%
US04401RAA59 - Ashera Re/Var FRN 20270407 Sr Ser-A 144A+3c7	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	1'544'400.00	0.25%
US07304LAE11 - BAYOU RE/VAR FRN 20280508 SR 144A+3C7	0.00	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	6'107'400.00	1.00%
US096003AD00 - BLUE RIDGE/BD 20290108 SR 144A+3C7	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	1'999'000.00	0.33%
US096003AC27 - BLUE RIDGE/VAR BD 20290108 SR 144A+3C7	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'000'000.00	0.16%
US096003AA60 - BLUE RIDGE/Var FRN 20270108 Sr Cl-A 144A+3c7	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'041'600.00	0.34%
US09610NAA00 - BLUEBONET RE/VAR FRN 20280607 SR 144A	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	4'198'720.00	0.69%
US09785EAQ44 - BONANZA RE/VAR FRN 20280108 SR 144A+3C7	6'000'000.00	350'000.00	0.00	6'350'000.00	6'502'400.00	1.07%
US10260PAF53 - Bowline Re Prin at Risk Sr 144A3C7	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US10807LAB36 - BRIDGE STR/FRN 20290801 SR 144A+3C7	0.00	5'350'000.00	0.00	5'350'000.00	5'350'000.00	0.88%
US13947LAF94 - Cape Look/Var Bd 20270405 Sr Ser-A 144A+3c7	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'075'200.00	0.34%
US13947LAE20 - Cape Look/Var FRN 20260428 Sr 144A+3c7	2'000'000.00	1'100'000.00	3'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
US13947LAG77 - CAPE LOOK/VAR FRN 20280314 SR 144A+3C7	0.00	4'300'000.00	0.00	4'300'000.00	4'551'120.00	0.75%
US16140YAA01 - CHARTWELL RE/VAR FRN 20280607 SR 144A+3C7	0.00	8'350'000.00	0.00	8'350'000.00	8'734'100.00	1.44%
US177510AL87 - Citrus Re/Var Bd 20260607 Sr Cl-A 144A+3c7	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert USD	Anteil in %
US177510AK05 - Citrus Re/Var FRN 20250607 Cl-A Ser-2022-1 144A+3c7	2'250'000.00	0.00	2'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US177510AR57 - CITRUS RE/VAR FRN 20280607 SR 144A+3C7	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'084'800.00	0.34%
US203235AA47 - COM 25 144A3C7 FRN	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US203235AB20 - Commonwl Re Mid/Var Bd 20260708 Sr Cl-A	2'750'000.00	0.00	0.00	2'750'000.00	2'773'375.00	0.46%
US203235AC03 - COMMONWL RE/VAR FRN 20280710 SR	0.00	2'900'000.00	0.00	2'900'000.00	2'989'900.00	0.49%
US27332EAC57 - EAST LANE/FRN 20280331 SR 144A+3C7	0.00	2'650'000.00	0.00	2'650'000.00	2'650'000.00	0.44%
US30014LAM63 - Everglades Re/Var Bd 20270513 Sr 144A+3c7	2'250'000.00	0.00	0.00	2'250'000.00	2'368'800.00	0.39%
US31969UAA51 - First Coast Re/Var FRN 20260407 Sr Ser-A 144A+3c7	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US31969UAB35 - FIRST CST RE IV/VAR FRN 20280310 SR 144A+3C7	0.00	2'650'000.00	0.00	2'650'000.00	2'733'210.00	0.45%
US33774EAA29 - Fish Pond Re/Var Bd 20270108 Sr Cl-A Ser-2024-1	3'750'000.00	0.00	0.00	3'750'000.00	3'814'500.00	0.63%
US349939AB46 - FOUNDATION RE/VAR FRN 20300701 SR 144A	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'000'000.00	0.33%
US35087TAD00 - Four Lakes Re/Var FRN 20260107 Sr Cl-A 144A+3c7	3'500'000.00	0.00	0.00	3'500'000.00	3'500'700.00	0.58%
US35087TAK43 - FOUR LAKES RE/VAR FRN 20290108 SR	0.00	2'050'000.00	0.00	2'050'000.00	2'050'000.00	0.34%
US35087TAJ79 - FOUR LAKES RE/VAR FRN 20290108 SR 144A+3C7	0.00	3'500'000.00	0.00	3'500'000.00	3'500'000.00	0.58%
US35087TAG31 - FOUR LAKES RE/VAR MTN 20280107 SR 144A+3C7	3'750'000.00	0.00	0.00	3'750'000.00	3'847'875.00	0.63%
US36354TAN28 - Galileo Re/Var Bd 20280107 Sr	1'700'000.00	3'000'000.00	0.00	4'700'000.00	4'927'950.00	0.81%
US36354TAQ58 - GALILEO RE/VAR BD 20300108 SR CL-A 144A+3C7	0.00	2'250'000.00	0.00	2'250'000.00	2'250'000.00	0.37%
US36779CAG15 - Gateway RE/Var Bd 20270708 Sr 144A+3c7	5'750'000.00	0.00	0.00	5'750'000.00	5'923'650.00	0.97%
US36779CAC01 - Gateway RE/Var FRN 20260224 Sr Cl-A 144A	2'800'000.00	0.00	0.00	2'800'000.00	2'847'600.00	0.47%
US36779CAS52 - GATEWAY RE/VAR FRN 20280707 SR 144A+3C7	0.00	2'900'000.00	0.00	2'900'000.00	3'009'330.00	0.49%
US36779CAT36 - GATEWAY RE/VAR MMKT 20251222 SR SER-A	0.00	2'300'000.00	2'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
US37173WAA09 - GENESEE/VAR BD 20280407	0.00	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	2'536'000.00	0.42%
US38090EAA82 - GOLDEN BEAR/VAR FRN 20290108 SR SER-A 144A+3C7	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	4'001'560.00	0.66%
US39526JAA97 - GREENGROVE RE/VAR FRN 20280407 SR 144A+3C7	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'078'000.00	0.34%
US410290AA81 - HANDSHAKE/VAR BD 20300108 SR 144A	0.00	1'750'000.00	0.00	1'750'000.00	1'750'000.00	0.29%
US42703VAB99 - Herbie/Var FRN 20250108 Sub Cl-A Ser-2020-2 144A+3c7	2'250'000.00	0.00	2'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US42703VAJ26 - HERBIE/VAR FRN 20290108 SR 144A+3C7	3'000'000.00	0.00	0.00	3'000'000.00	3'090'600.00	0.51%
US42815KAA07 - HEST 25 - 144A3C7 VR	2'500'000.00	0.00	0.00	2'500'000.00	39'285.70	0.01%
US42815KAB89 - Hestia Re/Var FRN 20260403 Sr 144A+3c7	3'250'000.00	0.00	0.00	3'250'000.00	3'328'000.00	0.55%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert USD	Anteil in %
US42815KAC62 - HESTIA RE/VAR FRN 20320313 SR	0.00	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	2'581'500.00	0.42%
XS3216208689 - HEXAGON IV/VAR BD 20300122 SR	0.00	4'750'000.00	0.00	4'750'000.00	5'582'988.84	0.92%
US429932AA44 - High Point/Var FRN 20270106 Sr Cl-A 144A	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'032'400.00	0.33%
XS2710192464 - HXRE 28 FRN	1'050'000.00	0.00	0.00	1'050'000.00	1'282'006.13	0.21%
US44914CAC01 - Hypatia/Var FRN 20260408 Sr Cl-A 144A	3'500'000.00	250'000.00	0.00	3'750'000.00	3'842'250.00	0.63%
US45833EAA55 - INTEG23 144A3C7 FRN	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US45870GAB23 - INTEGRITY RE II/VAR FRN 20280606 SR 144A+3C7	0.00	2'400'000.00	0.00	2'400'000.00	2'489'040.00	0.41%
US45833UAH41 - Integrity Re/Var Bd 20250606 Sr Ser-A 144A	1'250'000.00	0.00	1'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US45833UAJ07 - Integrity Re/Var FRN 20260608 Sr 144A	2'750'000.00	3'750'000.00	0.00	6'500'000.00	6'747'000.00	1.11%
US48878QAD25 - Kendall Re/Var Bd 20310430 Sr 144A	1'250'000.00	4'605'000.00	0.00	5'855'000.00	6'116'133.00	1.01%
US49407PAL40 - KILIM 25VRN- 144A3C7	4'422'000.00	0.00	4'422'000.00	0.00	0.00	0.00%
US49407PAK66 - Kilimanjaro III/Var FRN 20260420 Cl-C-2 Ser-2021-2 144A+3c7	2'400'000.00	0.00	0.00	2'400'000.00	2'419'200.00	0.40%
US49407QAG38 - Kilimanjr II Re/Var FRN 20280630 Sr Cl-A 144A+3c7	3'000'000.00	0.00	0.00	3'000'000.00	3'165'900.00	0.52%
US49407QAL23 - KILIMANJR II RE/VAR FRN 20290709 SR CL-C-1 144A+3C7	0.00	4'250'000.00	0.00	4'250'000.00	4'374'100.00	0.72%
US49407QAA10 - KILIMANJR II RE/VAR FRN 20300708 SR 144A+3C7	0.00	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	4'657'500.00	0.77%
US54279PAA30 - LNG 26 144A-3C7 VRN	8'000'000.00	2'000'000.00	0.00	10'000'000.00	10'065'000.00	1.66%
US539694AA71 - Locke Tavern/Var FRN 20260409 Sr Cl-A 144A	2'500'000.00	500'000.00	0.00	3'000'000.00	3'018'000.00	0.50%
US54143LAB45 - Logistics Re/Var FRN 20271021 Sr 144A	4'250'000.00	0.00	0.00	4'250'000.00	4'340'950.00	0.71%
US54930CAA36 - LUCA RE/VAR FRN 20280722 SR 144A+3C7	0.00	1'800'000.00	0.00	1'800'000.00	1'857'420.00	0.31%
US577092AP49 - MA 25 A 144A3C7 VRN	5'400'000.00	0.00	5'400'000.00	0.00	0.00	0.00%
US571253AA10 - Marlon/Var FRN 20270607 Sr Cl-A 144A+3c7	1'250'000.00	0.00	0.00	1'250'000.00	1'326'125.00	0.22%
US577092AD19 - Matterhorn RE 20- 24 144A3C7FRN	6'750'000.00	0.00	0.00	6'750'000.00	3'575'002.50	0.59%
US577092AW99 - MATTERHORN RE/VAR BD 20280402 SR	0.00	1'400'000.00	0.00	1'400'000.00	1'452'388.00	0.24%
US577092AZ21 - MATTERHORN RE/VAR FRN 20280922 SR 144A+3C7	0.00	5'250'000.00	0.00	5'250'000.00	5'277'300.00	0.87%
US577092BA60 - MATTERHORN RE/VAR FRN 20280922 SR 144A+3C7	0.00	3'500'000.00	0.00	3'500'000.00	3'516'800.00	0.58%
US57839MAC29 - Mayflower/Var Bd 20270708 Sr 144A	2'500'000.00	2'000'000.00	0.00	4'500'000.00	4'664'250.00	0.77%
US57839MAD02 - MAYFLOWER/VAR BD 20280707 SR 144A+3C7	0.00	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	3'103'800.00	0.51%
US59013MAG78 - MERNA 25VRN- 144A3C7	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US59013MAF95 - MERNA 25VRN- 144A3C7	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US59013HAA14 - MERNA RE/VAR FRN 20280707 SR 144A+3C7	0.00	2'050'000.00	0.00	2'050'000.00	2'114'575.00	0.35%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert USD	Anteil in %
US59013FAA57 - MERNA RE/VAR FRN 20280707 SR 144A+3C7	0.00	3'950'000.00	0.00	3'950'000.00	4'209'515.00	0.69%
US59013MAP77 - MERNA RE/VAR FRN 20280707 SR 144A+3C7	0.00	400'000.00	0.00	400'000.00	424'240.00	0.07%
US59013MAN20 - MERNA RE/VAR FRN 20280707 SR 144A+3C7	0.00	900'000.00	0.00	900'000.00	939'060.00	0.15%
US59013MAJ18 - Merna Reins II/Var Bd 20260707 Sr 144A	1'000'000.00	1'500'000.00	0.00	2'500'000.00	2'610'000.00	0.43%
US59013MAH51 - Merna Reins II/Var Bd 20260707 Sr Cl-A	3'500'000.00	0.00	0.00	3'500'000.00	3'634'750.00	0.60%
US59013MAK80 - Merna Reins II/Var FRN 20270727 SR 144A+3c7	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	1'587'300.00	0.26%
US59165HAD17 - MetroCat Re/Var Bd 20260508 Sr 144A	2'600'000.00	0.00	0.00	2'600'000.00	2'641'600.00	0.43%
XS2969300081 - MMIFS RE/VAR BD 20280110 SR	0.00	3'250'000.00	0.00	3'250'000.00	2'390'098.50	0.39%
US608800AF54 - Mona Lisa Re/Var FRN 20260108 Sr Cl-A 144A+3c7	5'500'000.00	0.00	0.00	5'500'000.00	5'507'700.00	0.91%
US608800AH11 - Mona Lisa Re/Var FRN 20270625 Sr 144A+3c7	2'500'000.00	1'250'000.00	0.00	3'750'000.00	4'070'137.50	0.67%
US608800AL23 - MONA LISA RE/VAR FRN 20310108 SR 144A+3C7	0.00	5'750'000.00	0.00	5'750'000.00	5'750'000.00	0.95%
US613752AD62 - MONTOYA RE/VAR FRN 20280407 SR 144A+3C7	0.00	2'125'000.00	0.00	2'125'000.00	2'169'178.75	0.36%
US613752AF11 - MONTOYA RE/VAR FRN 20300409 SR 144A+3C7	0.00	1'950'000.00	0.00	1'950'000.00	1'950'000.00	0.32%
US613752AA24 - MRL 25 A- 144A3C7	1'900'000.00	0.00	1'900'000.00	0.00	0.00	0.00%
US62865LAJ61 - Mystic Re 29 VRN	0.00	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	4'500'000.00	0.74%
US62865LAB36 - Mystic Re IV/Var FRN 20250108 Sr Cl-A Ser-2021-2 144A+3c7	3'500'000.00	0.00	3'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US62865LAD91 - Mystic Re IV/Var FRN 20260108 Sr 144A	3'800'000.00	750'000.00	0.00	4'550'000.00	4'555'460.00	0.75%
US62865LAF40 - MYSTIC RE IV/VAR FRN 20280110 SR 144A+3C7	4'300'000.00	250'000.00	0.00	4'550'000.00	4'627'805.00	0.76%
US62983QAM50 - NAK 25 144A3C7 FRN	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US62983QAN34 - Nakama Re/Var FRN 20280509 Sr 144A+3c7	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'011'600.00	0.17%
US62983QAP81 - Nakama Re/Var FRN 20280509 Sr 144A+3c7	1'500'000.00	3'000'000.00	0.00	4'500'000.00	4'672'350.00	0.77%
US666842AE95 - NORTH25 VRN- 144A3C7	3'400'000.00	0.00	3'400'000.00	0.00	0.00	0.00%
US67550LAA44 - OCEANSIDE/VAR BD 20280514 SR SER-A	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	4'092'400.00	0.67%
US675951AB39 - OCELOT RE/VAR FRN 20290226 SR 144A+3C7	0.00	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	2'561'975.00	0.42%
US69664FAB40 - PALM RE/VAR FRN 20280607 SR SER-A 144A+3C7	0.00	4'700'000.00	0.00	4'700'000.00	4'907'270.00	0.81%
US73110JAD46 - POLESTAR/VAR FRN 20290108 SR 144A	0.00	1'900'000.00	0.00	1'900'000.00	1'900'000.00	0.31%
US74528TAA25 - Puerto Rico/Var FRN 20270607 Sr Ser-A 144A+3c7	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	1'604'235.00	0.26%
US74639NAD57 - PURPLE RE LTD/VAR FRN 20280607 SR 144A+3C7	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	4'234'800.00	0.70%
US76870YAD40 - Riverfront Re/Var FRN 20250107 Sr Cl-A 144A+3c7	8'250'000.00	0.00	8'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US76870YAF97 - RIVERFRONT RE/VAR FRN 20290108 SR 144A	0.00	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	3'219'600.00	0.53%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
US79381MAA27 - Sakura Re/Var FRN 20250407 Sr Cl-A Ser-2021-1 144A+3c7	6'750'000.00	0.00	6'750'000.00	0.00	0.00	0.00%
US79381MAB00 - Sakura Re/Var FRN 20250407 Sr Cl-A Ser-2021-1 144A+3c7	3'250'000.00	0.00	3'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US79381MAC82 - Sakura Re/Var FRN 20251208 Sr Cl-A Ser-2022-1 144A	1'150'000.00	0.00	0.00	1'150'000.00	1'151'115.50	0.19%
US79381MAD65 - SAKURA RE/VAR FRN 20290405 SR 144A+3C7	0.00	7'750'000.00	0.00	7'750'000.00	7'746'900.00	1.27%
US80000TAB44 - SAND 23-144A3C7 FRN	3'750'000.00	0.00	0.00	3'750'000.00	206'550.00	0.03%
US80001MAA09 - SAND 25- 144A3C7 FRN	3'250'000.00	0.00	3'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US80001MAB81 - SAND 25- 144A3C7 FRN	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	266'090.00	0.04%
US80000XAB55 - SAND 26 B- 144A3C7	750'000.00	0.00	0.00	750'000.00	767'775.00	0.13%
US80001PAA30 - Sanders Re II/Var FRN 20280407 Sr 144A+3c7	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US80001RAA95 - SANDERS RE II/VAR FRN 20290407 SR 144A	7'700'000.00	0.00	0.00	7'700'000.00	7'869'400.00	1.29%
US80000YAA55 - Sanders Re III/Var FRN 20270407 Sr 144A	850'000.00	0.00	0.00	850'000.00	886'125.00	0.15%
US80001QAA13 - Sanders Re III/Var FRN 20270407 Sr Ser-A 144A	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'033'600.00	0.17%
US80001EAB65 - Sanders Re III/Var FRN 20280607 Cl-B Ser-2022-2 144A+3c7	3'500'000.00	0.00	3'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US80001TAB35 - SANDERS RE/VAR FRN 20300408 SR 144A+3C7	0.00	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	6'279'600.00	1.03%
US80000XAA72 - SANDERS26- 144A3C7VR	4'000'000.00	0.00	0.00	4'000'000.00	4'020'000.00	0.66%
US83087AAA79 - SKYLINE RE/VAR FRN 20300107 SR	0.00	5'650'000.00	0.00	5'650'000.00	5'650'000.00	0.93%
US83423TAA97 - SOLIS RE/VAR BD 20280707 SR CL-A UNSEC 144A+3C7	0.00	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	2'563'750.00	0.42%
US83427GAA31 - Solomon Re/Var FRN 20260608 Sr	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'036'600.00	0.33%
US86944RAE80 - SUTTER RE/VAR BD 20260619 SR CL-B 144A	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'036'980.00	0.34%
US87403TAD81 - TA 25 A 144A3C7 FRN	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US888329AD15 - Titania Re/Var FRN 20260227 Sr Ser-B 144A	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'018'000.00	0.17%
US888329AG46 - TITANIA RE/VAR FRN 20290709 SR 144A+3C7	0.00	4'250'000.00	0.00	4'250'000.00	4'421'700.00	0.73%
US89009PAF53 - Tomoni Re/Var Bd 20280405 Sr	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	1'536'000.00	0.25%
US89009PAB40 - Tomoni Re/Var FRN 20260427 Cl-B-1 Ser-2022-1 144A+3c7	4'750'000.00	0.00	0.00	4'750'000.00	4'764'250.00	0.78%
US89055TAA16 - TOPA 26 FRB	2'750'000.00	0.00	0.00	2'750'000.00	2'754'812.50	0.45%
US89055TAB98 - Topanga Re Bds 24	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
US89055TAD54 - TOPANGA RE/VAR FRN 20300107 SR 144A+3C7	0.00	3'450'000.00	0.00	3'450'000.00	3'450'000.00	0.57%
US89141WAH51 - Torrey Pines Re/Var FRN 20270607 Sr 144A+3c7	8'000'000.00	0.00	0.00	8'000'000.00	8'364'800.00	1.38%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
US89141WAM47 - TORREY PINES RE/VAR FRN 20280607 SR 144A+3C7	0.00	5'250'000.00	0.00	5'250'000.00	5'372'325.00	0.88%
US89141WAL63 - TORREY PINES RE/VAR FRN 20330706 SR	0.00	3'750'000.00	0.00	3'750'000.00	3'879'000.00	0.64%
US900442AA21 - TURRIS RE/VAR FRN 20290108 SR 144A+3C7	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	4'000'000.00	0.66%
US91734PAJ57 - URSA RE II/VAR FRN 20291207 SR SER-E 144A+3C7	0.00	6'750'000.00	0.00	6'750'000.00	6'755'265.00	1.11%
US90323WAM29 - Ursa Re/Var FRN 20251206 Sr 144A+3c7	0.00	7'675'000.00	7'675'000.00	0.00	0.00	0.00%
US90323WAP59 - Ursa Re/Var FRN 20261207 Sr Cl-AA 144A+3c7	5'000'000.00	3'000'000.00	0.00	8'000'000.00	8'219'200.00	1.35%
US92335TAC36 - Veraison RE/Var Bd 20270308 Sr Cl-A 144A	4'500'000.00	0.00	0.00	4'500'000.00	4'635'000.00	0.76%
US92335TAA79 - Veraison RE/Var FRN 20260309 Sr Cl-A Ser-2023-1 144A+3c7	3'000'000.00	3'750'000.00	0.00	6'750'000.00	6'798'600.00	1.12%
US92335TAD19 - VERAISON RE/VAR FRN 20330308 SR 144A+3C7	0.00	5'350'000.00	0.00	5'350'000.00	5'457'535.00	0.90%
US92335TAE91 - VERAISON RE/VAR FRN 20330308 SR 144A+3C7	0.00	4'700'000.00	0.00	4'700'000.00	4'838'180.00	0.80%
US975660AC59 - WINSTON RE/BD 20280221 SR 144A	0.00	4'400'000.00	0.00	4'400'000.00	4'547'004.00	0.75%
US975660AA93 - Winston Re/Var Bd 20270226	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'126'000.00	0.35%
US982533AB77 - Wrigley Re/Var Bd 20260728 Sr 144A	5'000'000.00	0.00	0.00	5'000'000.00	5'121'500.00	0.84%
US98740RAA77 - YOSEMITE 25 VRB	2'250'000.00	0.00	2'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US98740RAB50 - YOSEMITE/VAR FRN 20280607 SR 144A+3C7	0.00	4'750'000.00	0.00	4'750'000.00	5'041'982.50	0.83%
Summe Bermudainseln					446'537'080.92	73.45%
Cayman Islands						
US76114NAC65 - Resid Reins/Var FRN 20250606 Sr Cl-13 Ser-2021-I 144A	2'250'000.00	0.00	2'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
US76114NAF96 - Resid Reins/Var FRN 20251206 Sr Cl-3 Ser-2021-II 144A	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US76112AAD46 - Residential Rei/Var Bd 20281206 Sr Cl-3 Ser-2024-II 144A	2'100'000.00	0.00	0.00	2'100'000.00	2'164'680.00	0.36%
US76112AAE29 - Residential Rei/Var Bd 20281206 Sr Cl-4 Ser-2024-II	2'800'000.00	0.00	0.00	2'800'000.00	2'895'760.00	0.48%
US76091DAC56 - RESIDENTIAL REI/VAR FRN 20290606 SR 144A+3C7	0.00	4'750'000.00	0.00	4'750'000.00	4'889'650.00	0.80%
US76091JAB44 - RESIDENTIAL REI/VAR FRN 20291206 SR	0.00	6'250'000.00	0.00	6'250'000.00	6'254'875.00	1.03%
US76090WAC47 - Residential/Var Bd 20271206 Sr Cl-5	3'250'000.00	0.00	0.00	3'250'000.00	3'411'850.00	0.56%
US76133XAB38 - Residential/Var FRN 20270606 Sr 144A	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	1'529'550.00	0.25%
US92846DAB29 - Vita Capital VI/Var FRN 20260108 Sr 144A+3c7	4'500'000.00	0.00	0.00	4'500'000.00	0.00	0.00%
US92851QAA76 - Vitality Re/Var Bd 20270105 Sr 144A	2'250'000.00	0.00	0.00	2'250'000.00	2'294'325.00	0.38%
US92851QAB59 - Vitality Re/Var Bd 20270105 Sr RegS	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'044'600.00	0.34%
US92847CAB37 - Vitality/Var FRN 20280107 Sr Cl-B 144A	3'250'000.00	0.00	0.00	3'250'000.00	3'323'125.00	0.55%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
US92849FAA66 - VITALITY/VAR FRN 20290108 SR 144A+3C7	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'000'400.00	0.33%
US92849FAB40 - VITALITY/VAR FRN 20290108 SR 144A+3C7	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'001'170.00	0.16%
US92849FAC23 - VITALITY/VAR FRN 20300108 SR 144A+3C7	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'509'255.00	0.25%
Summe Cayman Islands					33'319'240.00	5.48%
Grossbritannien						
US541917AA86 - LONDON BRDG/VAR FRN 20280406 SR 144A+3C7	4'600'000.00	0.00	0.00	4'600'000.00	4'766'980.00	0.78%
US54180EAA64 - LONDON BRDG/VAR FRN 20290406 SR 144A+3C7	0.00	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	6'000'000.00	0.99%
Summe Grossbritannien					10'766'980.00	1.77%
Guernsey						
XS2855473851 - White Rock/0 DiscBd 20310707 Sr	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	75'000.00	0.01%
Summe Guernsey					75'000.00	0.01%
Hong Kong						
US092168AB93 - BLACK KITE RE/VAR BD 20280506 SR 144A	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'023'140.00	0.33%
US092168AA11 - BLACK25 144A3C7VRN	2'400'000.00	0.00	2'400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2970722265 - SRR 28 A FRN	2'500'000.00	0.00	0.00	2'500'000.00	2'518'750.00	0.41%
Summe Hong Kong					4'541'890.00	0.75%
Irland						
US04921WAA53 - Atlas Cap 2022/Var Bd 20250606 Sr Cl-A Ser- 2022-1 144A+3c7	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US049207AC79 - ATLAS CAP/VAR FRN 20280607 SR 144A+3C7	0.00	7'100'000.00	0.00	7'100'000.00	7'332'170.00	1.21%
XS2728630596 - BSRD 30 VRN	4'600'000.00	1'000'000.00	0.00	5'600'000.00	6'792'642.98	1.12%
XS2723834052 - KMR 27 FRB	1'750'000.00	0.00	1'750'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3075449036 - LION I RE/VAR BD 20290615 SR	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'198'220.87	0.20%
US53625HAA41 - LIONGATE RE/VAR FRN 20280425 SR 144A	0.00	3'750'000.00	0.00	3'750'000.00	3'766'875.00	0.62%
XS2425291973 - ORANGE 25 FRN	1'750'000.00	0.00	1'750'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2931270180 - ORE 29 FRN	1'750'000.00	0.00	0.00	1'750'000.00	2'138'526.64	0.35%
US747977AA45 - Queen Str 2023/Var Bd 20251208 Sr Ser-A 144A	4'250'000.00	1'250'000.00	5'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2865536135 - QUERCUS 27 VRN	3'300'000.00	0.00	0.00	3'300'000.00	4'022'302.16	0.66%
XS3246279957 - QUERCUS RE/VAR BD 20280107	0.00	1'100'000.00	0.00	1'100'000.00	1'294'349.60	0.21%
US755933AA66 - RECOLETOS/VAR BD 20280107	2'700'000.00	0.00	0.00	2'700'000.00	2'771'820.00	0.46%
XS3230650395 - RECOLETOS/VAR BD 20281208 SR SER-A	0.00	2'750'000.00	0.00	2'750'000.00	3'237'488.87	0.53%
XS2721087901 - Taranis reinsu/Var Bd 20280121 Sr	3'000'000.00	0.00	0.00	3'000'000.00	3'612'385.05	0.59%
XS2845137541 - WIND 28 FRN	2'200'000.00	0.00	0.00	2'200'000.00	2'653'293.95	0.44%
Summe Irland					38'820'075.12	6.39%
Liechtenstein						
XS3019877813 - ARTEX 28 FRN	0.00	850'000.00	0.00	850'000.00	1'160'676.13	0.19%
Summe Liechtenstein					1'160'676.13	0.19%
Singapur						

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
XS3238774759 - 0 PHRE 38 BDS - 144A	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'501'170.00	0.25%
US148805AA28 - Catahoula II Re/Var FRN 20250616 Sr Cl-A 144A+3c7	1'850'000.00	0.00	1'850'000.00	0.00	0.00	0.00%
US31971CAA18 - First Coast III/Var FRN 20250407 Sr Cl-A 144A+3c7	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2411652642 - HEXAG 26 FRN	0.00	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	3'516'303.30	0.58%
US49835JAB26 - Kizuna Re III/Var Bd 20290409 Sr 144A	1'750'000.00	0.00	0.00	1'750'000.00	1'789'200.00	0.29%
US62984JAB44 - Nakama Re Ltd. 21-1 Class 2	4'750'000.00	0.00	0.00	4'750'000.00	4'772'800.00	0.79%
US62984JAA60 - Nakama RE/Var FRN 20261013 Cl-1 144A+3c7	5'250'000.00	0.00	0.00	5'250'000.00	5'256'300.00	0.86%
US62984JAD00 - NAKAMA RE/VAR FRN 20300423 SR 144A	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	4'038'520.00	0.66%
XS2739465198 - Phoenix 2 Re/Var Bd 20380104 Sr Ser-2022-1 Unsec RegS	375'000.00	0.00	0.00	375'000.00	569'287.50	0.09%
XS2571784045 - PHOENIX 29 VRN	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2954946468 - Phoenix 3 RE B Notes 39 3c7/144a	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	592'300.00	0.10%
XS2571800775 - Phoenix 3 Re/0 DiscBd 20290104 Sr	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2954943523 - PHOENIX 3 RE/0 DISCBD 20390401 SR	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	2'392'400.00	0.39%
XS2739465271 - PHOENIX 38 -S FRN	875'000.00	0.00	0.00	875'000.00	1'052'975.00	0.17%
US888329AE97 - SP GROUP TRSY/VAR BD 20271126 SR 144A+3C7	5'350'000.00	0.00	0.00	5'350'000.00	5'438'810.00	0.89%
US89009PAE88 - Tomoni Re/Var Bd 20280405 Sr Cl-A 144A	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'024'800.00	0.33%
US89141WAD48 - TORREY PINES RE LTD. 2022-1 CLASS A	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2630523749 - Totara Re27-144AVRN	5'200'000.00	0.00	0.00	5'200'000.00	3'130'422.97	0.51%
US90421FAA66 - Umigame Re/Var FRN 20250407 Sr Cl-A-1 Ser-2021-1 144A+3c7	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US90421FAB40 - Umigame Re/Var FRN 20250407 Sr Cl-A-2 Ser-2021-1 144A+3c7	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
US90421FAC23 - Umigame Re/Var FRN 20250407 Sr Cl-B Ser-2021-1 144A+3c7	344'000.00	0.00	344'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Singapur					36'075'288.77	5.93%
USA						
XS2599161192 - Nts Weltbank 2023-31.03.26 FR	5'500'000.00	1'000'000.00	0.00	6'500'000.00	6'539'715.00	1.08%
XS2799645515 - WELTBANK 28 A FRB	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'543'935.00	0.25%
Summe USA					8'083'650.00	1.33%
Summe Obligationen					582'965'980.94	95.89%
Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					582'965'980.94	95.89%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Bermudainseln						
US00485YAD13 - Acorn Re/Var FRN 20261106 Sr Cl-A 144A+3c7	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	509'830.00	0.08%
US05826BAB27 - Baldwin Re/Var FRN 20270607 Sr Cl-A Ser-2023-1 144A+3c7	2'250'000.00	2'000'000.00	0.00	4'250'000.00	4'391'950.00	0.72%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
US547915AA69 - Lower Ferry/Var Bd 20260708 Sr Cl-A Ser-2023-1	4'250'000.00	0.00	0.00	4'250'000.00	4'296'750.00	0.71%
US57839MAB46 - Mayflower/FRN 20260708 Sr Cl-B 144A+3c7	750'000.00	1'500'000.00	0.00	2'250'000.00	2'301'750.00	0.38%
US57839MAA62 - Mayflower/FRN 20260708 Sr Ser-2023-1 144A+3c7	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'031'000.00	0.33%
Summe Bermudainseln					13'531'280.00	2.23%
Summe Obligationen					13'531'280.00	2.23%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					13'531'280.00	2.23%
Summe Wertpapiere					596'497'260.94	98.12%
Derivate						
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000012071 - I CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	12'300'000.00	15'693'199.23	0.00	-155'832.63	-0.03%
FXF000012160 - I CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	200'000.00	253'401.60	0.00	-762.84	-0.00%
FXF000012210 - I CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	150'000.00	191'092.05	0.00	-1'612.19	-0.00%
FXF000012229 - I CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	350'000.00	443'705.78	0.00	-1'587.77	-0.00%
FXF000012366 - I CHF // CHF/USD 0.79 09.01.26	0.00	400'000.00	502'348.48	0.00	2'925.64	0.00%
FXF000012315 - I CHF // CHF/USD 0.79 09.1.26	0.00	1'200'000.00	1'518'293.54	0.00	-2'462.62	-0.00%
FXF000011805 - I CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	350'000.00	440'761.64	0.00	0.00	0.00%
FXF000011987 - I CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	150'000.00	189'656.09	0.00	0.00	0.00%
FXF000012021 - I CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	320'000.00	402'981.05	0.00	0.00	0.00%
FXF000012049 - I CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	150'000.00	189'138.17	0.00	0.00	0.00%
FXF000011717 - I CHF // CHF/USD 0.796 26.9.25	0.00	11'850'000.00	14'881'593.38	0.00	0.00	0.00%
FXF000011574 - I CHF // CHF/USD 0.81 27.06.25	0.00	200'000.00	244'605.53	0.00	0.00	0.00%
FXF000011568 - I CHF // CHF/USD 0.82 27.06.25	0.00	200'000.00	243'208.70	0.00	0.00	0.00%
FXF000011709 - I CHF // CHF/USD 0.82 27.06.25	0.00	100'000.00	122'677.56	0.00	0.00	0.00%
FXF000010655 - I CHF // CHF/USD 0.83 10.01.25	0.00	10'450'000.00	12'469'884.33	0.00	0.00	0.00%
FXF000011363 - I CHF // CHF/USD 0.84 27.05.25	0.00	200'000.00	236'496.35	0.00	0.00	0.00%
FXF000010749 - I CHF // CHF/USD 0.85 10.01.25	0.00	100'000.00	116'789.55	0.00	0.00	0.00%
FXF000010775 - I CHF // CHF/USD 0.85 10.01.25	0.00	100'000.00	116'422.57	0.00	0.00	0.00%
FXF000010887 - I CHF // CHF/USD 0.87 10.01.25	0.00	150'000.00	171'507.56	0.00	0.00	0.00%
FXF000011254 - I CHF // CHF/USD 0.87 27.06.25	0.00	11'500'000.00	13'146'389.39	0.00	0.00	0.00%
FXF000010848 - I CHF // CHF/USD 0.88 10.01.25	0.00	300'000.00	339'791.25	0.00	0.00	0.00%
FXF000011193 - I CHF // CHF/USD 0.88 28.03.25	0.00	150'000.00	170'242.95	0.00	0.00	0.00%
FXF000011219 - I CHF // CHF/USD 0.88 28.03.25	0.00	50'000.00	56'775.08	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000010981 - I CHF // CHF/USD 0.90 28.03.25	0.00	11'200'000.00	12'393'684.05	0.00	0.00	0.00%
FXF000011780 - I CHF // USD/CHF 0.78 26.09.25	0.00	696'344.44	550'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011864 - I CHF // USD/CHF 0.80 26.09.25	0.00	17'375.27	14'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011393 - I CHF // USD/CHF 0.81 27.06.25	0.00	221'203.80	180'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010982 - I EUR // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	21'250'000.00	22'002'141.63	0.00	0.00	0.00%
FXF000011085 - I EUR // EUR/USD 1.05 28.03.25	0.00	1'300'000.00	1'370'999.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000010777 - I EUR // EUR/USD 1.08 10.01.25	0.00	300'000.00	325'671.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011257 - I EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	22'650'000.00	24'551'062.07	0.00	0.00	0.00%
FXF000010729 - I EUR // EUR/USD 1.09 10.01.25	0.00	1'700'000.00	1'862'531.90	0.00	0.00	0.00%
FXF000011190 - I EUR // EUR/USD 1.09 28.03.25	0.00	450'000.00	491'068.61	0.00	0.00	0.00%
FXF000011516 - I EUR // EUR/USD 1.11 27.06.25	0.00	300'000.00	334'713.30	0.00	0.00	0.00%
FXF000010657 - I EUR // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	19'000'000.00	21'358'407.30	0.00	0.00	0.00%
FXF000011621 - I EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	550'000.00	628'937.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000012269 - I EUR // EUR/USD 1.15 09.01.26	0.00	500'000.00	578'280.50	0.00	9'135.48	0.00%
FXF000012300 - I EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	800'000.00	928'779.20	0.00	11'087.54	0.00%
FXF000011807 - I EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	350'000.00	409'383.10	0.00	0.00	0.00%
FXF000011885 - I EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	700'000.00	817'704.30	0.00	0.00	0.00%
FXF000011721 - I EUR // EUR/USD 1.168 26.9.25	0.00	23'150'000.00	27'044'679.61	0.00	0.00	0.00%
FXF000012159 - I EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	2'600'000.00	3'052'218.00	0.00	2'360.03	0.00%
FXF000012211 - I EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	400'000.00	468'620.00	0.00	1'314.77	0.00%
FXF000011967 - I EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	400'000.00	469'787.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011827 - I EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	200'000.00	234'179.41	0.00	0.00	0.00%
FXF000011779 - I EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	500'000.00	587'133.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000012077 - I EUR // EUR/USD 1.18 09.01.26	0.00	26'200'000.00	31'051'729.10	0.00	-270'883.86	-0.04%
FXF000011735 - I EUR // EUR/USD 1.18 26.09.25	0.00	470'000.00	555'517.44	0.00	0.00	0.00%
FXF000011109 - I EUR // USD/EUR 1.03 28.03.25	0.00	362'148.50	350'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012335 - I EUR // USD/EUR 1.15 09.01.26	0.00	231'013.86	200'000.00	0.00	-3'953.74	-0.00%
FXF000011710 - I EUR // USD/EUR 1.15 27.06.25	0.00	403'664.45	350'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010986 - ID EUR // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	6'450'000.00	6'678'297.11	0.00	0.00	0.00%
FXF000010927 - ID EUR // EUR/USD 1.05 10.01.25	0.00	300'000.00	315'124.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000011083 - ID EUR // EUR/USD 1.05 28.03.25	0.00	1'900'000.00	2'003'768.50	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000010888 - ID EUR // EUR/USD 1.06 10.01.25	0.00	100'000.00	106'005.80	0.00	0.00	0.00%
FXF000010776 - ID EUR // EUR/USD 1.08 10.01.25	0.00	100'000.00	108'557.20	0.00	0.00	0.00%
FXF000011259 - ID EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	8'250'000.00	8'942'439.83	0.00	0.00	0.00%
FXF000010659 - ID EUR // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	6'100'000.00	6'857'172.87	0.00	0.00	0.00%
FXF000011606 - ID EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	220'000.00	251'638.86	0.00	0.00	0.00%
FXF000012304 - ID EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	120'000.00	139'316.88	0.00	1'663.13	0.00%
FXF000011884 - ID EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	200'000.00	233'629.80	0.00	0.00	0.00%
FXF000012421 - ID EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	570'000.00	670'517.22	0.00	-859.27	-0.00%
FXF000012453 - ID EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	400'000.00	469'980.82	0.00	-45.60	-0.00%
FXF000011928 - ID EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	100'000.00	117'205.10	0.00	0.00	0.00%
FXF000012050 - ID EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	100'000.00	117'859.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011718 - ID EUR // EUR/USD 1.17 26.9.25	0.00	8'500'000.00	9'930'011.95	0.00	0.00	0.00%
FXF000012079 - ID EUR // EUR/USD 1.18 09.01.26	0.00	8'650'000.00	10'251'811.33	0.00	-89'433.04	-0.01%
FXF000011736 - ID EUR // EUR/USD 1.18 26.09.25	0.00	100'000.00	118'195.20	0.00	0.00	0.00%
FXF000011025 - ID EUR // USD/EUR 1.02 28.03.25	0.00	153'592.05	150'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010834 - ID EUR // USD/EUR 1.05 10.01.25	0.00	105'474.70	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010714 - ID EUR // USD/EUR 1.10 10.01.25	0.00	110'142.20	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011863 - ID EUR // USD/EUR 1.15 26.09.25	0.00	12'723.66	11'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012190 - ID EUR // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	116'063.80	100'000.00	0.00	-1'420.00	-0.00%
FXF000011762 - ID EUR // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	412'895.00	350'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011084 - MASTER // EUR/USD 1.05 28.03.25	0.00	1'300'000.00	1'370'999.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000011189 - MASTER // EUR/USD 1.09 28.03.25	0.00	250'000.00	272'815.90	0.00	0.00	0.00%
FXF000010695 - MASTER // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	600'000.00	674'541.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011734 - MASTER // EUR/USD 1.18 26.09.25	0.00	1'800'000.00	2'127'513.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000012073 - MASTER // USD/CAD 1.37 09.01.26	0.00	2'363'710.86	3'260'000.00	0.00	-15'458.54	-0.00%
FXF000011712 - MASTER // USD/CAD 1.37 26.9.25	0.00	2'378'469.02	3'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011252 - MASTER // USD/CAD 1.41 27.06.25	0.00	2'290'573.73	3'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011029 - MASTER // USD/CAD 1.43 28.03.25	0.00	2'270'941.96	3'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010978 - MASTER // USD/EUR 1.03 28.03.25	0.00	20'392'443.18	19'700'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010822 - MASTER // USD/EUR 1.05 10.01.25	0.00	1'797'146.67	1'700'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011261 - MASTER // USD/EUR 1.08 27.06.25	0.00	19'671'338.45	18'150'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000010654 - MASTER // USD/EUR 1.12 10.01.25	0.00	20'550'358.32	18'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011596 - MASTER // USD/EUR 1.13 27.06.25	0.00	1'135'604.50	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012282 - MASTER // USD/EUR 1.15 09.01.26	0.00	5'202'801.45	4'500'000.00	0.00	-83'969.55	-0.01%
FXF000012342 - MASTER // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	3'190'052.25	2'750'000.00	0.00	-40'752.25	-0.01%
FXF000012214 - MASTER // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	1'164'245.90	1'000'000.00	0.00	-10'592.10	-0.00%
FXF000012301 - MASTER // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	464'232.00	400'000.00	0.00	-5'703.20	-0.00%
FXF000011926 - MASTER // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	3'493'062.90	3'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012454 - MASTER // USD/EUR 1.17 09.01.26	0.00	1'291'562.80	1'100'000.00	0.00	-759.00	-0.00%
FXF000011714 - MASTER // USD/EUR 1.17 26.9.25	0.00	22'193'421.20	19'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012074 - MASTER // USD/EUR 1.18 09.01.26	0.00	23'997'527.78	20'250'000.00	0.00	207'058.28	0.03%
FXF000011251 - MASTER // USD/GBP 1.28 27.06.25	0.00	1'095'248.21	850'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011195 - MASTER // USD/GBP 1.29 28.03.25	0.00	1'103'879.87	850'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012072 - MASTER // USD/GBP 1.34 09.01.26	0.00	1'159'423.96	860'000.00	0.00	2'686.89	0.00%
FXF000012116 - MASTER // USD/GBP 1.36 26.09.25	0.00	1'158'022.07	850'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010977 - MASTER // USD/NZD 0.56 28.03.25	0.00	3'047'667.89	5'425'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011250 - MASTER // USD/NZD 0.57 27.06.25	0.00	3'114'031.71	5'410'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012080 - MASTER // USD/NZD 0.58 09.01.26	0.00	3'202'120.80	5'450'000.00	0.00	61'585.96	0.01%
FXF000011711 - MASTER // USD/NZD 0.60 26.9.25	0.00	3'285'791.55	5'440'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010652 - MASTER // USD/NZD 0.63 10.01.25	0.00	3'414'319.17	5'410'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011216 - P CHF // CHF/USD 0.88 28.03.25	0.00	5'000'000.00	5'677'508.44	0.00	0.00	0.00%
FXF000012164 - P CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	1'500'000.00	1'900'512.00	0.00	-5'721.33	-0.00%
FXF000012209 - P CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	1'250'000.00	1'592'433.77	0.00	-13'434.93	-0.00%
FXF000012076 - P CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	311'000'000.00	396'795'525.27	0.00	-3'940'158.28	-0.65%
FXF000012231 - P CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	500'000.00	633'865.40	0.00	-2'268.24	-0.00%
FXF000012317 - P CHF // CHF/USD 0.79 09.01.26	0.00	2'500'000.00	3'163'111.54	0.00	-5'130.45	-0.00%
FXF000012363 - P CHF // CHF/USD 0.79 09.01.26	0.00	1'500'000.00	1'883'806.80	0.00	10'971.13	0.00%
FXF000012452 - P CHF // CHF/USD 0.79 09.01.26	0.00	1'700'000.00	2'148'737.91	0.00	-1'312.43	-0.00%
FXF000011830 - P CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	4'000'000.00	5'031'573.12	0.00	0.00	0.00%
FXF000011988 - P CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	1'500'000.00	1'896'561.53	0.00	0.00	0.00%
FXF000011966 - P CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	4'000'000.00	5'019'576.35	0.00	0.00	0.00%
FXF000011715 - P CHF // CHF/USD 0.796 26.9.25	0.00	286'800'000.00	360'172'234.66	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000011866 - P CHF // CHF/USD 0.80 26.09.25	0.00	3'000'000.00	3'724'958.96	0.00	0.00	0.00%
FXF000011881 - P CHF // CHF/USD 0.80 26.09.25	0.00	10'000'000.00	12'409'734.69	0.00	0.00	0.00%
FXF000011546 - P CHF // CHF/USD 0.82 27.06.25	0.00	1'800'000.00	2'171'683.66	0.00	0.00	0.00%
FXF000011708 - P CHF // CHF/USD 0.82 27.06.25	0.00	2'500'000.00	3'066'939.01	0.00	0.00	0.00%
FXF000010661 - P CHF // CHF/USD 0.83 10.01.25	0.00	221'000'000.00	263'717'171.09	0.00	0.00	0.00%
FXF000010748 - P CHF // CHF/USD 0.85 10.01.25	0.00	1'100'000.00	1'284'685.04	0.00	0.00	0.00%
FXF000010778 - P CHF // CHF/USD 0.85 10.01.25	0.00	1'500'000.00	1'747'070.17	0.00	0.00	0.00%
FXF000011255 - P CHF // CHF/USD 0.87 27.06.25	0.00	282'500'000.00	322'943'913.27	0.00	0.00	0.00%
FXF000011168 - P CHF // CHF/USD 0.87 28.03.25	0.00	38'000'000.00	43'202'339.29	0.00	0.00	0.00%
FXF000010925 - P CHF // CHF/USD 0.88 10.01.25	0.00	6'000'000.00	6'743'346.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010940 - P CHF // CHF/USD 0.89 10.01.25	0.00	5'000'000.00	5'576'218.54	0.00	0.00	0.00%
FXF000011045 - P CHF // CHF/USD 0.90 28.03.25	0.00	1'500'000.00	1'666'003.97	0.00	0.00	0.00%
FXF000010979 - P CHF // CHF/USD 0.90 28.03.25	0.00	235'500'000.00	260'599'338.64	0.00	0.00	0.00%
FXF000011110 - P CHF // CHF/USD 0.90 28.03.25	0.00	2'700'000.00	2'982'677.27	0.00	0.00	0.00%
FXF000010985 - P EUR // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	27'500'000.00	28'473'359.75	0.00	0.00	0.00%
FXF000010868 - P EUR // EUR/USD 1.04 10.01.25	0.00	3'700'000.00	3'881'140.90	0.00	0.00	0.00%
FXF000010928 - P EUR // EUR/USD 1.05 10.01.25	0.00	450'000.00	472'686.75	0.00	0.00	0.00%
FXF000010773 - P EUR // EUR/USD 1.08 10.01.25	0.00	500'000.00	542'786.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011258 - P EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	27'400'000.00	29'699'739.54	0.00	0.00	0.00%
FXF000011341 - P EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	1'100'000.00	1'195'638.40	0.00	0.00	0.00%
FXF000010658 - P EUR // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	30'100'000.00	33'836'213.67	0.00	0.00	0.00%
FXF000011573 - P EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	2'400'000.00	2'736'513.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011619 - P EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	100'000.00	114'352.30	0.00	0.00	0.00%
FXF000012192 - P EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	450'000.00	522'696.15	0.00	5'978.97	0.00%
FXF000011828 - P EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	1'000'000.00	1'169'499.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011883 - P EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	520'000.00	607'437.48	0.00	0.00	0.00%
FXF000011720 - P EUR // EUR/USD 1.168 26.9.25	0.00	29'500'000.00	34'462'982.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000011986 - P EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	700'000.00	824'287.10	0.00	0.00	0.00%
FXF000011927 - P EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	400'000.00	468'820.40	0.00	0.00	0.00%
FXF000012070 - P EUR // EUR/USD 1.18 09.01.26	0.00	32'800'000.00	38'873'920.40	0.00	-339'121.78	-0.06%
FXF000011761 - P EUR // EUR/USD 1.18 26.09.25	0.00	500'000.00	590'026.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000011023 - P EUR // USD/EUR 1.02 28.03.25	0.00	204'789.40	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010876 - P EUR // USD/EUR 1.05 10.01.25	0.00	7'795'470.80	7'400'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011362 - P EUR // USD/EUR 1.10 27.05.25	0.00	770'819.00	700'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011567 - P EUR // USD/EUR 1.13 27.06.25	0.00	795'871.30	700'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011392 - P EUR // USD/EUR 1.13 27.06.25	0.00	1'143'116.60	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012334 - P EUR // USD/EUR 1.15 09.01.26	0.00	578'169.00	500'000.00	0.00	-9'250.00	-0.00%
FXF000012365 - P EUR // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	559'896.48	480'000.00	0.00	-4'025.76	-0.00%
FXF000012302 - P EUR // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	232'116.00	200'000.00	0.00	-2'851.60	-0.00%
FXF000012126 - R CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	40'000.00	50'815.53	0.00	-287.67	-0.00%
FXF000012207 - R CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	20'000.00	25'478.94	0.00	-214.96	-0.00%
FXF000012228 - R CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	90'000.00	114'095.77	0.00	-408.28	-0.00%
FXF000012075 - R CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	1'440'000.00	1'837'252.59	0.00	-18'243.81	-0.00%
FXF000012163 - R CHF // CHF/USD 0.78 09.01.26	0.00	80'000.00	101'360.64	0.00	-305.14	-0.00%
FXF000011781 - R CHF // CHF/USD 0.78 26.09.25	0.00	120'000.00	152'031.33	0.00	0.00	0.00%
FXF000012364 - R CHF // CHF/USD 0.79 09.01.26	0.00	25'000.00	31'396.78	0.00	182.85	0.00%
FXF000012316 - R CHF // CHF/USD 0.79 09.1.26	0.00	25'000.00	31'631.12	0.00	-51.31	-0.00%
FXF000011831 - R CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	30'000.00	37'788.21	0.00	0.00	0.00%
FXF000011989 - R CHF // CHF/USD 0.79 26.09.25	0.00	20'000.00	25'287.49	0.00	0.00	0.00%
FXF000011716 - R CHF // CHF/USD 0.796 26.9.25	0.00	1'335'000.00	1'676'533.94	0.00	0.00	0.00%
FXF000011394 - R CHF // CHF/USD 0.81 27.06.25	0.00	20'000.00	24'643.26	0.00	0.00	0.00%
FXF000010653 - R CHF // CHF/USD 0.83 10.01.25	0.00	1'650'000.00	1'968'929.11	0.00	0.00	0.00%
FXF000011253 - R CHF // CHF/USD 0.87 27.06.25	0.00	1'330'000.00	1'520'408.51	0.00	0.00	0.00%
FXF000011194 - R CHF // CHF/USD 0.88 28.03.25	0.00	80'000.00	90'796.24	0.00	0.00	0.00%
FXF000011108 - R CHF // CHF/USD 0.90 28.03.25	0.00	100'000.00	110'469.53	0.00	0.00	0.00%
FXF000010980 - R CHF // CHF/USD 0.90 28.03.25	0.00	1'330'000.00	1'471'749.98	0.00	0.00	0.00%
FXF000012024 - R CHF // USD/CHF 0.79 26.09.25	0.00	25'147.90	20'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011865 - R CHF // USD/CHF 0.80 26.09.25	0.00	49'643.62	40'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011912 - R CHF // USD/CHF 0.80 26.09.25	0.00	18'710.47	15'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011430 - R CHF // USD/CHF 0.80 27.06.25	0.00	31'047.60	25'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010696 - R CHF // USD/CHF 0.83 10.01.25	0.00	53'947.58	45'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010772 - R CHF // USD/CHF 0.85 10.01.25	0.00	29'179.60	25'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert USD	Anteil in %
FXF000011167 - R CHF // USD/CHF 0.88 28.03.25	0.00	102'157.57	90'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010926 - R CHF // USD/CHF 0.89 10.01.25	0.00	286'401.97	255'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012069 - R EUR // EUR/USD 09.01.26	0.00	2'300'000.00	2'725'915.15	0.00	-23'779.88	-0.00%
FXF000011024 - R EUR // EUR/USD 1.02 28.03.25	0.00	160'000.00	163'896.48	0.00	0.00	0.00%
FXF000010937 - R EUR // EUR/USD 1.03 10.01.25	0.00	210'000.00	218'389.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000010963 - R EUR // EUR/USD 1.03 10.01.25	0.00	55'000.00	56'666.99	0.00	0.00	0.00%
FXF000010983 - R EUR // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	2'010'000.00	2'081'143.75	0.00	0.00	0.00%
FXF000010869 - R EUR // EUR/USD 1.04 10.01.25	0.00	25'000.00	26'223.93	0.00	0.00	0.00%
FXF000011343 - R EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	50'000.00	54'347.20	0.00	0.00	0.00%
FXF000011256 - R EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	2'220'000.00	2'406'329.26	0.00	0.00	0.00%
FXF000011218 - R EUR // EUR/USD 1.08 28.03.25	0.00	55'000.00	59'667.47	0.00	0.00	0.00%
FXF000010801 - R EUR // EUR/USD 1.09 10.01.25	0.00	65'000.00	71'091.61	0.00	0.00	0.00%
FXF000010731 - R EUR // EUR/USD 1.09 10.01.25	0.00	65'000.00	71'214.46	0.00	0.00	0.00%
FXF000011166 - R EUR // EUR/USD 1.09 28.03.25	0.00	80'000.00	87'373.76	0.00	0.00	0.00%
FXF000011515 - R EUR // EUR/USD 1.11 27.06.25	0.00	90'000.00	100'413.99	0.00	0.00	0.00%
FXF000010656 - R EUR // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	1'720'000.00	1'933'497.92	0.00	0.00	0.00%
FXF000011498 - R EUR // EUR/USD 1.13 27.06.25	0.00	40'000.00	45'540.52	0.00	0.00	0.00%
FXF000011620 - R EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	30'000.00	34'305.69	0.00	0.00	0.00%
FXF000011391 - R EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	50'000.00	57'251.95	0.00	0.00	0.00%
FXF000011575 - R EUR // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	68'417.16	60'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012230 - R EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	160'000.00	186'956.00	0.00	1'017.74	0.00%
FXF000012299 - R EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	50'000.00	58'048.70	0.00	692.97	0.00%
FXF000012313 - R EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	130'000.00	151'102.38	0.00	1'626.03	0.00%
FXF000012191 - R EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	65'000.00	75'500.56	0.00	863.62	0.00%
FXF000012394 - R EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	40'000.00	46'645.84	0.00	347.57	0.00%
FXF000011722 - R EUR // EUR/USD 1.168 26.9.25	0.00	2'410'000.00	2'815'450.45	0.00	0.00	0.00%
FXF000012455 - R EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	235'000.00	276'113.73	0.00	-26.79	-0.00%
FXF000012124 - R EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	80'000.00	94'332.16	0.00	-345.01	-0.00%
FXF000011806 - R EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	40'000.00	46'819.68	0.00	0.00	0.00%
FXF000011965 - R EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	250'000.00	293'734.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000010964 - R EUR // USD/EUR 1.02 08.01.25	0.00	56'639.00	55'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000010924 - R EUR // USD/EUR 1.04 10.01.25	0.00	41'958.04	40'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011122 - R EUR // USD/EUR 1.04 28.03.25	0.00	62'913.12	60'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011191 - R EUR // USD/EUR 1.08 28.03.25	0.00	27'247.74	25'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010715 - R EUR // USD/EUR 1.10 10.01.25	0.00	49'563.99	45'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012332 - R EUR // USD/EUR 1.15 09.01.26	0.00	231'267.80	200'000.00	0.00	-3'699.80	-0.00%
FXF000012162 - R EUR // USD/EUR 1.17 09.01.26	0.00	117'241.30	100'000.00	0.00	-242.50	-0.00%
FXF000012419 - R EUR // USD/EUR 1.17 09.01.26	0.00	176'368.20	150'000.00	0.00	142.50	0.00%
FXF000012022 - R EUR // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	458'222.70	390'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012051 - R EUR // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	35'336.70	30'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011022 - RD EUR // EUR/USD 1.02 28.03.25	0.00	55'000.00	56'339.42	0.00	0.00	0.00%
FXF000010984 - RD EUR // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	515'000.00	533'228.37	0.00	0.00	0.00%
FXF000011096 - RD EUR // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	55'000.00	56'883.15	0.00	0.00	0.00%
FXF000010847 - RD EUR // EUR/USD 1.04 10.01.25	0.00	30'000.00	31'497.42	0.00	0.00	0.00%
FXF000010870 - RD EUR // EUR/USD 1.04 10.01.25	0.00	10'000.00	10'489.57	0.00	0.00	0.00%
FXF000011044 - RD EUR // EUR/USD 1.04 28.03.2025	0.00	50'000.00	52'312.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000011121 - RD EUR // EUR/USD 1.04 28.03.25	0.00	10'000.00	10'512.72	0.00	0.00	0.00%
FXF000010929 - RD EUR // EUR/USD 1.05 10.01.25	0.00	20'000.00	21'008.30	0.00	0.00	0.00%
FXF000010833 - RD EUR // EUR/USD 1.05 10.01.25	0.00	35'000.00	36'967.56	0.00	0.00	0.00%
FXF000010889 - RD EUR // EUR/USD 1.06 10.01.25	0.00	10'000.00	10'600.58	0.00	0.00	0.00%
FXF000010774 - RD EUR // EUR/USD 1.08 10.01.25	0.00	12'000.00	13'026.86	0.00	0.00	0.00%
FXF000011260 - RD EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	720'000.00	780'431.11	0.00	0.00	0.00%
FXF000011342 - RD EUR // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	30'000.00	32'608.32	0.00	0.00	0.00%
FXF000011217 - RD EUR // EUR/USD 1.08 28.03.25	0.00	15'000.00	16'272.95	0.00	0.00	0.00%
FXF000010730 - RD EUR // EUR/USD 1.09 10.01.25	0.00	25'000.00	27'390.18	0.00	0.00	0.00%
FXF000011192 - RD EUR // EUR/USD 1.09 28.03.25	0.00	20'000.00	21'825.27	0.00	0.00	0.00%
FXF000011517 - RD EUR // EUR/USD 1.11 27.06.25	0.00	10'000.00	11'157.11	0.00	0.00	0.00%
FXF000010660 - RD EUR // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	368'500.00	414'240.69	0.00	0.00	0.00%
FXF000012333 - RD EUR // EUR/USD 1.15 09.01.26	0.00	40'000.00	46'285.84	0.00	707.44	0.00%
FXF000012303 - RD EUR // EUR/USD 1.16 09.01.26	0.00	70'000.00	81'268.18	0.00	970.15	0.00%
FXF000012314 - RD EUR // EUR/USD 1.16 09.1.26	0.00	50'000.00	58'116.30	0.00	625.39	0.00%
FXF000011882 - RD EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	80'000.00	93'451.92	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert USD	Anteil in %
FXF000011868 - RD EUR // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	108'000.00	125'574.41	0.00	0.00	0.00%
FXF000012208 - RD EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	100'000.00	117'155.00	0.00	328.69	0.00%
FXF000012420 - RD EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	40'000.00	47'053.84	0.00	-60.30	-0.00%
FXF000012161 - RD EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	240'000.00	281'743.20	0.00	217.85	0.00%
FXF000012125 - RD EUR // EUR/USD 1.17 09.01.26	0.00	60'000.00	70'749.12	0.00	-258.75	-0.00%
FXF000012023 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	120'000.00	141'081.12	0.00	0.00	0.00%
FXF000012048 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	380'000.00	447'866.48	0.00	0.00	0.00%
FXF000011964 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	360'000.00	422'808.84	0.00	0.00	0.00%
FXF000011929 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	60'000.00	70'323.06	0.00	0.00	0.00%
FXF000011990 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	280'000.00	329'714.84	0.00	0.00	0.00%
FXF000011808 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	150'000.00	175'519.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000011778 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	40'000.00	46'970.68	0.00	0.00	0.00%
FXF000011719 - RD EUR // EUR/USD 1.17 26.9.25	0.00	770'000.00	899'542.26	0.00	0.00	0.00%
FXF000012078 - RD EUR // EUR/USD 1.18 09.01.26	0.00	2'300'000.00	2'725'915.15	0.00	-23'779.88	-0.00%
FXF000011829 - RD EUR // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	81'758.95	70'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					-4'756'576.46	-0.78%
Summe Devisentermingeschäfte					-4'756'576.46	-0.78%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					-4'756'576.46	-0.78%
Summe Derivate					-4'756'576.46	-0.78%
Bankguthaben					11'397'197.48	1.87%
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					5'242'776.45	0.86%
Gesamtvermögen					608'380'658.41	100.07%
Verbindlichkeiten					-435'142.25	-0.07%
Nettovermögen					607'945'516.16	100.00%

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

Rückblick

Die durch Naturkatastrophen verursachten versicherten Schäden beliefen sich im Jahr 2025 auf rund 107 bis 108 Milliarden US-Dollar. Dies stellt einen Rückgang gegenüber den hohen Werten des Vorjahres (ca. 141 Milliarden US-Dollar) dar, liegt aber weiterhin über dem langjährigen Durchschnitt und markiert das sechste Jahr in Folge mit versicherten Schäden von über 100 Milliarden US-Dollar.

Die gesamten ökonomischen Schäden erreichten im Jahr 2025 rund 224 Milliarden US-Dollar und lagen damit deutlich unter dem Vorjahreswert von über 300 Milliarden US-Dollar.

Im Gegensatz zu 2024, wo Hurrikane wie «Helene» und «Milton» dominierten, prägten im Jahr 2025 sogenannte «Secondary Perils» (sekundäre Gefahren) das Schadensbild massgeblich. Das dominierende Einzelereignis des Jahres waren die verheerenden Waldbrände im Grossraum Los Angeles zu Jahresbeginn, die sich zur teuersten Waldbrandkatastrophe aller Zeiten entwickelten. Diese verursachten versicherte Schäden in Höhe von rund 40 Milliarden US-Dollar.

Während die USA erneut den Grossteil der weltweiten Schäden verzeichneten, blieb das Land glücklicherweise von einem direkten Treffer eines schweren Hurrikans verschont, obwohl die Saison durchaus aktiv war. Der Hurrikan «Melissa» verursachte als grösstes Ereignis dieser Art lediglich versicherte Schäden von etwa 2.5 Milliarden US-Dollar. Auch in Europa hielten sich die Schäden vergleichsweise in Grenzen, wobei Hagelstürme in Frankreich, Österreich und Deutschland sowie eine Kältewelle in der Türkei nennenswerte Ereignisse darstellten.

Das Ausbleiben grosser Hurrikanschäden in den USA – dem wichtigsten Risikosegment im CAT-Bond-Markt – sowie die hohen vereinnahmten Risikoprämien (Coupons) und Kursgewinne auf CAT Bonds, aufgrund der Einengung der Risikoprämien, führten zu einer sehr erfreulichen Performance der Anlageklasse. Trotz vereinzelter Verluste, insbesondere durch die Waldbrände in Kalifornien zu Jahresbeginn, wurde das Jahr insgesamt durch die hohen Erträge und die ausbleibenden Hurrikanschäden sehr positiv abgeschlossen.

Marktüberblick

Der Markt für Katastrophenanleihen erlebte 2025 ein absolutes Rekordjahr. Das Neuemissionsvolumen erreichte mit 25.6 Milliarden US-Dollar einen historischen Höchststand und übertraf damit den Rekord des Vorjahres deutlich. Dieses enorme Wachstum liess die Marktgrösse (ausstehendes Volumen) bis zum Jahresende auf einen neuen Rekordwert von 61.3 Milliarden US-Dollar anwachsen.

Die Nachfrage seitens der Investoren war ausserordentlich robust und konnte das rekordhohe Angebot an neuen Anleihen gut absorbieren. Dies führte im Jahresverlauf zu einer gewissen Einengung der Risikoprämien (Spreads), da viele Emissionen aufgrund der hohen Nachfrage im Preis nach unten angepasst wurden. Dennoch finden Investoren heute einen noch grösseren und breiter diversifizierten Markt vor, der weiterhin attraktive absolute Erträge bietet, auch wenn die Spreads von ihren Höchstständen zurückgekommen sind.

Wesentliche Investitionen und Desinvestitionen

Im Jahr 2025 setzte der Fonds seine Strategie fort, aktiv am wachsenden Primärmarkt teilzunehmen. Aufgrund des Rekordvolumens an Neuemissionen partizipierte der Fonds an zahlreichen Transaktionen, um das Portfolio weiter zu diversifizieren.

Insgesamt wurden im Berichtsjahr 122 Transaktionen getätigt. Davon entfielen 75 auf Partizipationen am Primärmarkt, was die hohe Aktivität bei Neuemissionen widerspiegelt. Zur Optimierung der Portfoliostruktur und des Risikoprofils wurden zudem 40 Käufe und 7 Verkäufe am Sekundärmarkt getätigt. Da im Jahr 2025 ein hohes Volumen von mehr als USD 95 Mio. über 30 Anleihen an Anleihen zur Fälligkeit kam, wurden die freiwerdenden Mittel konsequent reinvestiert. Insgesamt hielt der Fonds Ende Jahr 178 Positionen im Portfolio und damit 43 Bonds mehr als vor Jahresfrist. Dies entspricht etwa 45% der am Markt verfügbaren Positionen, was unseren selektiven Ansatz unterstreicht. Das Gesamtvermögen des Fonds entwickelte sich parallel zum positiven Marktwachstum und der starken Performance und belief sich per Jahresende auf 608 Millionen US-Dollar.

Umsetzung der Nachhaltigkeitsziele

Die Anlageziele in Bezug auf Nachhaltigkeit wurden auch im Jahr 2025 konsequent verfolgt. Der Fokus lag weiterhin auf der Absicherung gegen meteorologische Risiken. Die geforderte Mindestquote von 50% in meteorologischen Risiken wurde mit einem Durchschnittswert von über 70% deutlich übertroffen.

Der Fonds hielt auch 2025 nur eine sehr geringe Allokation in Risiken ausserhalb von Naturkatastrophen- sowie Leben- und Gesundheitsrisiken, sodass die Mindestquote von 90% in den definierten Kernrisiken stets eingehalten wurde.

Ausblick

Der Bedarf der Versicherungsindustrie, Risiken an den Kapitalmarkt zu transferieren, bleibt angesichts der steigenden Wertkonzentrationen und der Inflation ungebrochen hoch. Das Fondsmanagement erwartet daher auch für 2026 eine rege Emissionstätigkeit und ein weiteres Wachstum des CAT-Bond-Marktes.

Die hohe Performance des Jahres 2025 und die Rekordzuflüsse in die Anlageklasse haben die Nachfrage nach CAT Bonds weiter gestärkt. Dies führt aktuell zu einem technischen Druck auf die Risikoprämien. Das Fondsmanagement rechnet damit, dass sich die Spreads auf einem etwas tieferen, und im historischen Vergleich etwa durchschnittlichen Niveau einpendeln werden.

Die Risikokompensation für Investoren wird daher als weiterhin angemessen erachtet, insbesondere im Vergleich zu anderen Anlagekategorien. CAT Bonds stellen in diesem Umfeld weiterhin eine wertvolle, unkorrelierte Beimischung in einer breiten Asset-Allokation dar, die sowohl Diversifikation als auch attraktive Erträge bietet.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2025 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 08.01.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 4. Quartal 2024 (Zahltag 21. Januar 2025) informiert:

- Class ID EUR - Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 0.87 und eine Kapitalausschüttung von EUR 1.07 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 08.01.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2024 (Zahltag 21. Januar 2025) informiert:

- Class RD EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 2.86 pro Anteil und eine Kapitalausschüttung von EUR 2.45 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 01.02.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Anpassung der Gebühren zulasten der Anleger, sowie über die Gründung der neuen Anteilsklassen Class I2 CHF, Class I2 EUR und Class I2 USD informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 07.02.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über den teilweisen Gebührenverzicht informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.03.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Gründung der neuen Anteilsklassen Class T CHF, Class T EUR und Class T USD informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 02.04.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 1. Quartal 2025 (Zahltag 17. April 2025) informiert:

- Class ID EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 0.51 pro Anteil und eine Kapitalausschüttung von EUR 0.13 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 04.07.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 2. Quartal 2025 (Zahltag 21. Juli 2025) informiert:

- Class ID EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 0.52 und eine Kapitalgewinnausschüttung von EUR 0.91 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 03.10.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 3. Quartal 2025 (Zahltag 20. Oktober 2025) informiert:

- Class ID EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 0.54 und eine Kapitalgewinnausschüttung von EUR 0.88 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2025 bis 07.01.2026 informiert.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Der Treuhandvertrag & Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger und der Jahres- und Halbjahresbericht, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen zum Fonds, finden Sie kostenlos in deutscher Sprache auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband www.lafv.li und können kostenlos bei der CAIAC Fund Management AG sowie beim Vertreter in der Schweiz angefordert werden. Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss den CCSR-Vorgaben (CESR-Guideline 09-949/CESR-Guideline 09-1028) berechnet. Dabei weicht diese Berechnung in Bezug auf den Plenum CAT Bond Fund nicht von der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Asset Management Association Switzerland (AMAS) ab.

Staffelung der Verwahrstellengebühr

Die effektive Belastung der Verwahrstellengebühr beträgt für das zurückliegende Geschäftsjahr:

bis 20 Mio. CHF oder Gegenwert 0.08% p.a.

Für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio. oder Gegenwert 0.065% p.a.

Für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 100 Mio. oder Gegenwert 0.05% p.a.

Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR

In der Berichtsperiode des Investmentfonds wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) durchgeführt. Daher enthält der Jahresbericht keine Angaben im Sinne des Artikels 13 dieser Verordnung für die Anleger.

Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters Plenum Investments AG (ungeprüft)

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	CHF 2'471'033.00
- davon feste Vergütung	CHF 2'471'033.00
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 ³⁾	16

1) Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht berücksichtigt.

2) Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

3) Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung der Stellenprozente.

Vergütungsinformationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf CAIAC Fund Management 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 der für die Fonds 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" sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.caiac.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 ¹⁾

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025		CHF 4.18 - 4.24 Mio.
- davon feste Vergütung		CHF 3.98 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾		CHF 0.20 - 0.26 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾		CHF 0
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		CHF 0
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025		34
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2025	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
- in UCITS	36	CHF 2'035 Mio.
- in AIF	69	CHF 2'521 Mio.
- in IUG	2	CHF 63 Mio.
- Total	107	CHF 4'619 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ⁴⁾	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung	CHF 0.09 - 0.12 Mio.
Gesamtzahl der identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	13
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 2.34 - 2.37 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 2.23 Mio
- davon variable Vergütung	CHF 0.11 - 0.14 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	21
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2025	43

1) 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.

2) Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

3) Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4) 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.



Brüssel, den 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

ANHANG

der

Delegierten Verordnung (EU) .../... der Kommission

zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Festlegung der Einzelheiten des Inhalts und der Darstellung von Informationen in Zusammenhang mit dem Grundsatz der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen, des Inhalts, der Methoden und der Darstellung von Informationen in Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsindikatoren und nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen sowie des Inhalts und der Darstellung von Informationen in Zusammenhang mit der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale und nachhaltiger Investitionsziele in vorvertraglichen Dokumenten, auf Internetseiten und in regelmäßigen Berichten

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Plenum CAT Bond Defensive Fund **Unternehmenskennung (LEI-Code):** 529900VYZTISUCTYGO59

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EUTaxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder

nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds trifft seine Investmententscheidungen nicht nur auf Basis von wirtschaftlichen Faktoren, sondern insbesondere auch auf Basis von sozialen Faktoren. Dabei strebt der Fonds Investitionen in Vermögenswerten an, welche er hinsichtlich des Kriteriums für eine nachhaltige, soziale Wirtschaftsweise als überdurchschnittlich positiv einschätzt. Denn Naturkatastrophen stellen sowohl die Wirtschaft im Allgemeinen, die Versicherungsbranche im Speziellen als auch die Gesellschaft vor grosse Herausforderungen. Die

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Zunahme wetterbedingter Naturkatastrophen, der demographische Wandel und die Zunahme von Vermögen in betroffenen Regionen führen zu einem Anwachsen des Versicherungsbedürfnisses, was zu einer steigenden Nachfrage nach Versicherungsdeckung führt.

Das Absichern gegen Naturkatastrophenschäden stellt ein wichtiges Element für die Anpassung an den Klimawandel dar, da sie nicht nur die Risikoteilung unterstützt, sondern auch den gesamten Risikomanagementzyklus (Erkennen, Analysieren, Planen, Umsetzen und Bewerten) und den Katastrophenmanagementzyklus (Vorbeugen und Schützen, Vorbereiten, Reagieren und Wiederherstellen) abdeckt.

Der Fonds reduziert (relative) Armut und stärkt Gesundheit und Wohlergehen indem er die Wiederherstellung vernichteter Vermögenswerte und Lebensumständen im Ereignisfall ermöglicht. Ferner werden finanzielle Mittel auch für Entwicklungsländer bereitgestellt, um die Folgen von Naturkatastrophen zu lindern. Zusätzlich stabilisiert der alternative Risikotransfer von Versicherungsrisiken das herkömmliche Rückversicherungssystem im Bereich Naturkatastrophen. Diese Umstände werden systematisch in der Auswahl der Anlagen berücksichtigt.

Gemäss Art. 5 der Verordnung (EU) 2020/852 ist eine Beschreibung, wie und in welchem Umfang die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen solche in Wirtschaftstätigkeiten sind, die gemäß Artikel 3 der Verordnung als ökologisch nachhaltig einzustufen sind.

Es wird ein Grad an der Ausrichtung der Taxonomie von mindestens 0% angestrebt.

Gemäss Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 ist ein Umweltziel anzugeben, durch welches die Investition in Finanzprodukte beiträgt.

Durch Umsetzung des Anlageziels wird ein Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel angestrebt.

Es wird kein Referenzwert für die Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels verwendet.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zielsetzung

Die KPIs dokumentieren in quantifizierbarer Weise die Nachhaltigkeitsleistung des Plenum CAT Bond Funds. Sie unterscheiden die ökologische bzw. soziale Leistung in mehreren Ebenen, welche eine Unterteilung in Nachhaltigkeitsleistungen in Bezug auf soziale Leistung und Nachhaltigkeitsleistungen in Bezug auf Umweltziele – Anpassung an den Klimawandel ermöglichen.

Maximale Nachhaltigkeitsleistung

Die folgenden KPIs quantifizieren den maximalen vom Fonds zu leistenden Nachhaltigkeitsbeitrag, unterteilt in soziale Leistungen und Umweltleistungen, und entsprechen dem Anteil der jeweiligen Versicherungsdeckung in den zuvor genannten Bereichen am Fondsvermögen.

KPI I - Soziale Nachhaltigkeitsleistung

Misst den Anteil der zu Naturkatastrophenrisiken und Lebens- und Gesundheitsrisiken exponierten Portfoliopositionen in Relation zum Gesamtfondsvermögen. Auszahlungen aus diesem Bereich ermöglichen eine rasche Stabilisierung der Gesellschaftsstrukturen in von Naturkatastrophen betroffenen Regionen. Die einzuhaltende Mindestquote beträgt 90%. Per 31.12.2025 lag die Quote bei 99.24% nach Abzug Liquider Mittel.

KPI II - Umwelt Nachhaltigkeitsleistung

Misst den Anteil der zu Meteorologischen Risiken exponierten Portfoliopositionen in Relation zum Gesamtfondsvermögen. Auszahlungen aus diesem Bereich ermöglichen einen raschen Wiederaufbau nach dem Eintreten von Meteorologischen Risiken. Das Ereignisrisiko ist abhängig von klimatischen Faktoren und damit auch abhängig von den Folgen des Klimawandels. Die einzuhaltende Mindestquote beträgt 50%. Per 31.12.2025 lag die Quote bei 73.42% nach Abzug Liquider Mittel.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Der KPI I betrug per 31.12.2024 100.0% und der KPI II per 31.12.2024 80.54%.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Es werden keine nachhaltigen Investitionen berücksichtigt.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Es werden keine nachhaltigen Investitionen berücksichtigt. Allerdings wird durch ein eigens entwickeltes Analyseverfahren (CATLEV 2) sichergestellt, dass ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht geschadet wird. Das Allokationsverfahren hat zum Ziel, den Anteil an möglicherweise im Widerspruch zu den ESG Anlagekriterien stehende Investments auf Portfolioebene auf unter 5% zu beschränken. Das anzuwendende Verfahren analysiert grundsätzlich das dem transferierten Risiko unterliegende Versicherungsbuch. Das Analyseverfahren ist kaskadenförmig aufgebaut und beruht auf vier Ebenen. Die Ausschlusskriterien richten sich nach dem Anforderungskatalog des FNG-Siegels, der Unternehmensausschlusskriterien, UN Global Compact Richtlinien sowie Länderausschlusskriterien. Die Überprüfung des Fonds erfolgt jährlich durch den Auditor des FNG. Die Kriterien werden ständig eingehalten. Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets der aktuellen ESG-Anlagepolitik entnommen werden.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Es werden keine nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt (keine PAIs).

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Die OECD-Leitsätze werden als Teil der Mindestausschlusskriterien berücksichtigt (keine schwerwiegenden Verstöße gegen UN Global Compact, UN-Leitprinzipien für die Einhaltung von Unternehmen und Menschenrechten sowie Standards und Rechte der Internationalen Arbeitsorganisation).

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Es werden drei Prüfschritte (Three Lines of Defense) angewendet. Im ersten Prüfschritt stellen die Portfoliomanager, die das Vier-Augen-Prinzip anwenden, sicher, dass sowohl interne als auch externe ESG-Anlagerichtlinien eingehalten wurden, bevor eine Transaktion ausgelöst wird. Dabei schloss dieser bestimmte Risikoklassen von der Aufnahme in die Portfolios aus, die nach seiner Ansicht das Potenzial haben, erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Gesellschaft zu haben. Der Fonds schloss ILS-Transaktionen von Unternehmen aus folgenden Branchen aus:

1. Unternehmen, die in der Gewinnung und Produktion fossiler Brennstoffe (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Ölbohrungen und Kohleminen) oder der Stromerzeugung aus Öl und Gas tätig sind.
2. Unternehmen aus den folgenden Sektoren: Alkohol, Tabak, Glücksspiel, Erwachsenenunterhaltung, konventionelle Waffen, zivile Schusswaffen und

Kernwaffen.

Der zweite Prüfschritt erfolgt durch den Line Manager/der Product Lead, dass der erste Prüfschritt erfolgte und sämtliche Anlagerichtlinien eingehalten wurden (d.h. Vier-Augen-Prinzip und Einhaltung externer und interner Anlagerichtlinien). Der dritte Prüfschritt wird vom Risikomanager wahrgenommen, der sicherstellt, dass die Prozesse eingehalten wurden. Zusätzlich werden monatlich Stichproben nach Produkten durchgeführt. Einmal pro Monat findet eine ESG Risk & Compliance Sitzung mit sämtlichen Portfolio Managern statt, um die Resultate zu besprechen. Jegliche Abweichungen werden sofort an den Leiter des Portfoliomanagements und, falls diese nicht behoben werden können, weiter an die Geschäftsleitung gemeldet. Werden Umsatztoleranz-, Mindesttransparenzgrenze oder Mindestabdeckungsquote überschritten wird den Marktverhältnissen angepasst zu handeln.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf **die der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Grösste Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
LONG POINT RE III LTD 2022-1	Versicherung	1.67%	CI
CHARTWELL RE LTD 2025-1 A	Versicherung	1.45%	BD
TORREY PINES RE LTD 2024-1-A	Versicherung	1.39%	BD
URSA RE 2023-3 AA	Versicherung	1.36%	BD
SANDERS RE III LTD 2024-3 A	Versicherung	1.30%	BD
SAKURA RE LTD 2025-1 A	Versicherung	1.28%	BD
ATLAS CAPITAL DAC 2025-1 A	Versicherung	1.22%	IR
VERAISON RE LTD 2023-1 A	Versicherung	1.13%	BD
BLUE SKY RE DAC 2023-1	Versicherung	1.13%	IR
INTEGRITY RE II PTE LTD 2024-1 A	Versicherung	1.12%	BD



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

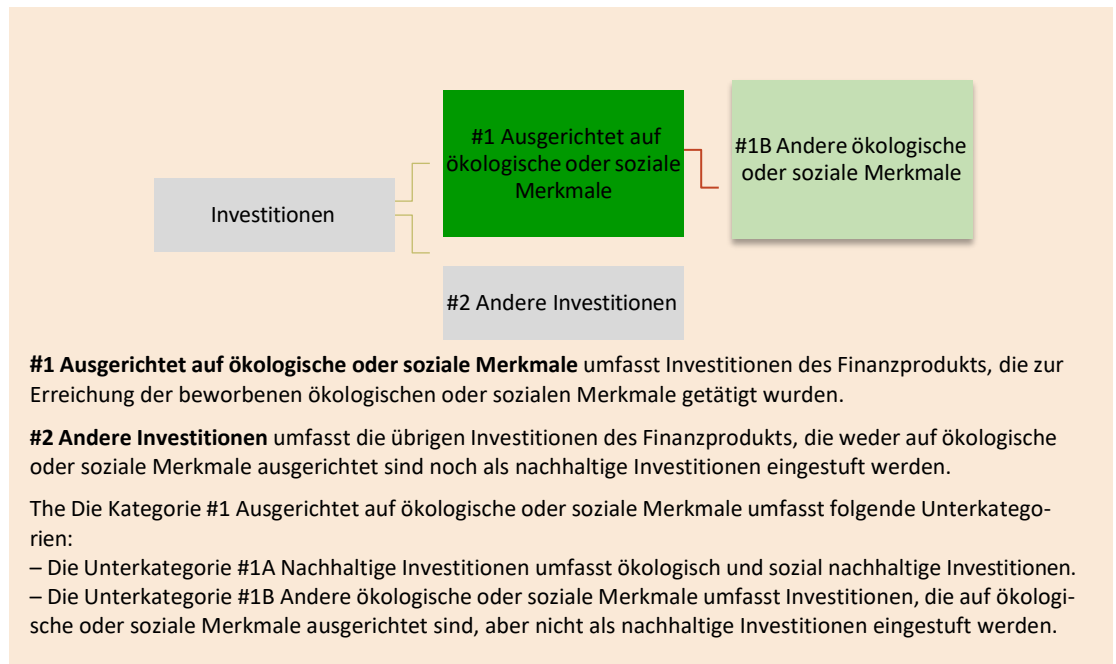
Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug 98.90% per 31.12.2025.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Per 31.12.2025 waren 98.90% der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet (#1). 1.10% der Investitionen waren Liquiditätsanlagen und fielen somit unter „#2 Andere Investitionen“.

Per 31.12.2025 waren 98.90% der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft (#1B).

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Investitionen im Wirtschaftssektor Versicherung betrug 95.27% per 31.12.2023.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

EU Taxonomy Alignment per 31.12.2023: 73.42%

Alignment Eindämmung des Klimawandels per 31.12.2023: 0.0%

Alignment Anpassung an den Klimawandel per 31.12.2023: 73.42%*
(Meteorologische Quote).

*Da es sich bei CAT Bonds um Anleihen und nicht um Aktienanlagen handelt, ist eine Umsatzquantifizierung nicht möglich. Im übertragenen Sinne wird der Marktwert jener CAT Bonds, die ein Alignment bez. Anpassung an den Klimawandel aufweisen, ins Verhältnis zum Fondsvermögen gesetzt.

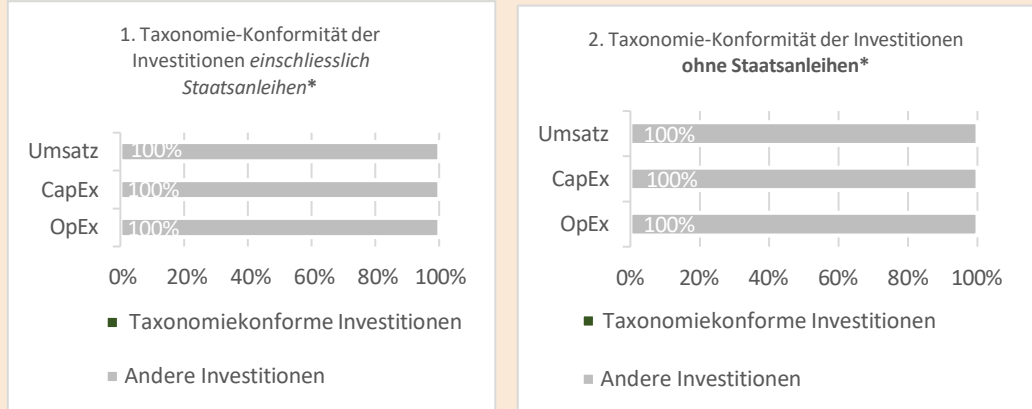
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



**Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Es ist kein Mindestanteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten vorhanden. Somit 0%.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Da es sich bei diesem Bericht um den ersten Bericht für den Fonds handelt, ist kein Vergleich zur Vorperiode möglich.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen betrug 100% per 31.12.2025.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter nicht nachhaltige Investitionen fallen Finanzprodukte wie beispielsweise Sichtguthaben in unterschiedlichen Währungen, um u.a. Rücknahmen jederzeit bedienen zu können oder auch Devisentermingeschäfte, um bestimmte Währungen abzusichern. Der darauf entfallende Anteil beträgt 1.10%.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Unsere Vorgehensweise bei der ESG-Integration ist wie folgt aufgebaut:

Wir meiden Unternehmen, die aufgrund ihrer Tätigkeit, ihrer Standards oder ihre Verhaltens mit unseren Grundsätzen und Werten in Konflikt stehen und schliessen sie aus unserem Anlageuniversum aus bzw. reduzieren diese auf ein Minimum.

Fördern – Wir versuchen mit unseren Investitionen eine wirtschaftliche und gesellschaftliche Wirkung zu entfalten, die über das herkömmliche Renditedenken hinausgeht. Dies erreichen wir mit der Investition in Katastrophenanleihen.

Analysieren – Wir analysieren neben herkömmlichen Finanzkennzahlen die ESG-Praktiken jener, die wir versichern. Ein eigens entwickeltes Analyseverfahren (CATLEV 2) stellt sicher, dass ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht geschadet wird. Das Allokationsverfahren hat zum Ziel, den Anteil an möglicherweise im Widerspruch zu den ESG Anlagekriterien stehende Investments auf Portfolioebene zu identifizieren und auf unter 5% zu beschränken. Die Ausschlusskriterien richten sich nach dem Anforderungskatalog des FNG-Siegels, der Unternehmensausschlusskriterien, UN Global Compact Richtlinien sowie Länderausschlusskriterien. Die Kriterien werden ständig eingehalten.

Engagement leben – Wir führen mit Unternehmen und Branchenmitgliedern entlang der Wertschöpfungskette einen aktiven ESG-Dialog. Unser Engagement ist in der Engagement-Politik festgehalten. Vor allen versuchen wir gemeinsam best-practice-Standards für die CAT Bond Fonds-Branche zu entwickeln. Da wir nicht in Aktien investieren, ist die Stimmrechtsausübung kein Mittel zum Zweck.

Kommunizieren – Wir sorgen für vollständige Transparenz im Zusammenhang mit ESG-Themen, in erster Linie über unsere Website, öffentliche Diskussionen in der Branche, Berichte, Richtlinien und Erkenntnisse.

Aufgrund der Tatsache, dass der Fonds ausschliesslich in Katastrophenanleihen investiert, entfällt die Umsetzungsrichtlinie von Aktionärsrechten.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Plenum CAT Bond Defensive Fund (Seiten 3 bis 27) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Plenum CAT Bond Defensive Fund zum 31. Dezember 2025 sowie deren 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 von der Verwaltungsgesellschaft 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

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft 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 Prüfungsschlussfolgerungen 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.

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung 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 die Geschäftsleitung dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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, die Geschäftsleitung beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 von der Geschäftsleitung 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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 der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, 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.

Deloitte (Liechtenstein) AG



Alexander Kosovan
Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor



Magnus Kerner
Wirtschaftsprüfer

Vaduz, 27. April 2026