



Superfund UCITS - Superfund Blockchain Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform vertraglicher Investmentfonds

Jahresbericht

31.12.2025

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Bendern
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	Superfund Asset Management GmbH Marc-Aurel-Strasse 10-12 1010 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	Bank Frick AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Führung des Anteilsregisters	Bank Frick AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Vertriebsberechtigte / -stelle	Liechtenstein: CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf Deutschland und Österreich: Superfund Asset Management GmbH Marc-Aurel-Strasse 10-12 1010 Wien
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Taglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rucknahmetag	Zwei Tage vor dem Bewertungstag, 16:00 Uhr
Annahmeschluss Anteilsgeschaft Ausgabe	16.00 Uhr zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschaft Rucknahme	zwei Bankarbeitstage vor dem Bewertungstag um spatestens 16.00h (MEZ)
Valuta Ausgabe- und Rucknahmetag	drei Bankarbeitstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswahrung	USD
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	vertraglicher Investmentfonds
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 uber bestimmte Organismen fur gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li
ISIN	LI1231315642 Class CHF LI1231315725 Class EUR LI1231315121 Class USD
Verwahrstellen- / Depotbankgebuhr	bis AuM CHF 50 Mio. 0.15% p.a. fur das CHF 50 Mio. ubersteigende AuM: 0.125% p.a. fur das CHF 75 Mio. ubersteigende AuM: 0.10% p.a. fur das CHF 150 Mio. ubersteigende AuM: 0.08% p.a. oder Minimum CHF 12'500.- p.a.
Verwaltungs- / Administrationsgebuhr	0.225% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a. zzgl. CHF 2'500.- p.a. je Anteilsklasse
Vertriebsgebuhr	Max. 0.50% p.a.
Vermögensverwaltungsvergutung	Max. 1.95% p.a.
Performance Fee	19.50% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 5.00%

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

USD

Bankguthaben	1'320'120.30
Anlagen, Wertpapiere	7'957'515.50
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	0.00
Gesamtvermögen	9'277'635.80
Verbindlichkeiten	-280'519.09
Nettovermögen	8'997'116.71
Class CHF	1'212'464.24
Class EUR	6'518'877.61
Class USD	1'265'774.86
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class CHF	42'512.40
Class EUR	244'225.84
Class USD	65'581.21
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class CHF	CHF 22.60
Class EUR	EUR 22.73
Class USD	USD 19.30

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-198'871.08
Total Erträge	-198'871.08
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-546'998.67
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-15'465.87
Sonstige Aufwendungen	-80'525.47
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	160'211.86
Total Aufwendungen	-482'778.15
Nettoertrag	-681'649.23
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'300'992.77
Realisierter Erfolg	2'619'343.54
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'804'941.61
Gesamterfolg	814'401.93

Erfolgsabhängige Vergütung

USD

Summe der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung	378'159.92
Dieser Betrag teilt sich wie folgt auf:	
Class CHF	47'844.08
Class EUR	269'317.06
Class USD	60'998.78

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	-681'649.23
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-681'649.23
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-681'649.23
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'364'435.14
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-181'720.36
Gesamterfolg	814'401.93
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'997'116.71

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class CHF

Anteile zu Beginn der Periode	102'609.00
Neu ausgegebene Anteile	12'125.18
Zurückgenommene Anteile	-72'221.78
Anteile am Ende der Periode	42'512.40

Class EUR

Anteile zu Beginn der Periode	189'101.76
Neu ausgegebene Anteile	226'787.77
Zurückgenommene Anteile	-171'663.69
Anteile am Ende der Periode	244'225.84

Class USD

Anteile zu Beginn der Periode	72'996.57
Neu ausgegebene Anteile	6'763.06
Zurückgenommene Anteile	-14'178.42
Anteile am Ende der Periode	65'581.21

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class CHF				
31.12.2023	1'765'965.40 CHF	100'402.00	17.59 CHF	* 75.90%
31.12.2024	2'342'023.79 CHF	102'609.00	22.82 CHF	29.73%
31.12.2025	960'574.79 CHF	42'512.40	22.60 CHF	-0.96%
Class EUR				
31.12.2023	929'806.93 EUR	54'229.93	17.15 EUR	* 71.50%
31.12.2024	4'261'760.93 EUR	189'101.76	22.54 EUR	31.43%
31.12.2025	5'550'579.10 EUR	244'225.84	22.73 EUR	0.84%
Class USD				
31.12.2023	697'427.48 USD	50'000.00	13.95 USD	* 39.50%
31.12.2024	1'367'079.56 USD	72'996.57	18.73 USD	34.27%
31.12.2025	1'265'774.86 USD	65'581.21	19.30 USD	3.04%

* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.

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:

Interactive Brokers LLC
One Pickwick Plaza
CT 06830 Greenwich

Währungstabelle

per 31.12.2025

			USD
EURO	EUR	1.00	1.1744
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1285
Japanischer Yen	JPY	1.00	0.0064
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.7295
Schwedische Krone	SEK	100.00	10.8474
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.2622

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.98% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.98% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	6.52% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	6.52% p.a.

Class EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.99% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.99% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	7.56% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	7.56% p.a.

Class USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	3.00% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.00% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	7.33% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	7.33% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	16'012.69
------------------------------------	-----------

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 einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Australien						
AU0000185993 - IREN Limited RG	17'817.00	20'543.00	29'936.00	8'424.00	318'174.48	3.54%
Summe Australien					318'174.48	3.54%
Cayman Islands						
KYG1144A1058 - Bit Digital/RegSh NPV	13'194.00	25'798.00	12'890.00	26'102.00	49'332.78	0.55%
KYG114481008 - BITDEER TECHNOLOGIES GROUP	0.00	23'459.00	10'106.00	13'353.00	149'687.13	1.66%
KYG169101204 - BULLISH/REGSH USD0.001	0.00	1'758.00	0.00	1'758.00	66'575.46	0.74%
US1347481020 - CANAAN SP ADR-A	24'815.00	12'350.00	37'165.00	0.00	0.00	0.00%
KYG370921069 - Galaxy Digital/RegSh CAD0	16'900.00	6'700.00	23'600.00	0.00	0.00	0.00%
KYG1106B1095 - OSL Grp/RegSh HKD0.01	51'000.00	31'000.00	16'000.00	66'000.00	144'151.09	1.60%
Summe Cayman Islands					409'746.46	4.55%
Deutschland						
DE000A0SMU87 - Northern Data I	5'037.00	2'746.00	1'809.00	5'974.00	109'101.35	1.21%
Summe Deutschland					109'101.35	1.21%
Japan						
JP3481200008 - METAPLANET RG	0.00	72'200.00	0.00	72'200.00	186'551.49	2.07%
Summe Japan					186'551.49	2.07%
Kanada						
CA09173B1076 - Bitfarms Rg, USD	41'317.00	16'424.00	33'146.00	24'595.00	57'798.25	0.64%
CA4339211035 - HIVE Digital/RegSh USD	11'141.00	3'998.00	15'139.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Kanada					57'798.25	0.64%
USA						
US0381692070 - Applied Digital RegSh	18'294.00	17'409.00	23'490.00	12'213.00	299'462.76	3.33%
US8522341036 - Block Rg -A-	3'246.00	1'138.00	4'384.00	0.00	0.00	0.00%
US17253J1060 - Cipher Mining/RegSh USD0.001	30'270.00	29'192.00	37'208.00	22'254.00	328'469.04	3.65%
US1725731079 - CIRC INTERNET G/REGSH CL-A USD0.0001	0.00	1'687.00	0.00	1'687.00	133'897.19	1.49%
US18452B2097 - Cleanspark/RegSh NPV	23'334.00	16'349.00	23'713.00	15'970.00	161'616.40	1.80%
US19260Q1076 - Coinbase Global Rg-A	1'223.00	663.00	561.00	1'325.00	299'635.50	3.33%
US21874A1060 - Core Scientific/RegSh USD0.0001	18'376.00	17'639.00	11'072.00	24'943.00	363'170.08	4.04%
US36317J2096 - GALAXY/REGSH CL-A USD0.001	0.00	19'600.00	19'600.00	0.00	0.00	0.00%
US36317J2096 - GALAXY/REGSH CL-A USD0.001	0.00	19'600.00	6'365.00	13'235.00	295'934.60	3.29%
US44812J1043 - Hut 8/RegSh USD0.01	8'355.00	3'472.00	5'240.00	6'587.00	302'606.78	3.36%
US5657881067 - MARA HOLDING	13'436.00	16'050.00	4'981.00	24'505.00	220'054.90	2.45%
US5949724083 - Microstrategy/RegSh NPV	1'292.00	8.00	1'300.00	0.00	0.00	0.00%
US7672921050 - RIOT PLATFORMS REGISTERED SHARES	27'316.00	9'206.00	13'008.00	23'514.00	297'922.38	3.31%
US88080T1043 - TeraWulf/RegSh USD0.1	38'536.00	6'626.00	20'628.00	24'534.00	281'895.66	3.13%

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 %
Summe USA					2'984'665.29	33.17%
Summe Aktien					4'066'037.32	45.19%
Zertifikate						
Cayman Islands						
CH0585378752 - Valour Inc., Ethereum Tracker	6'202.00	5'424.00	3'522.00	8'104.00	242'131.38	2.69%
CH1114178838 - Valour/ETN Perp Fx Sr Ser-510 Tra-1 Unsec	3'732.00	2'784.00	6'516.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Cayman Islands					242'131.38	2.69%
Deutschland						
DE000A3GK2N1 - DDA ETP, Bitcoin	35'432.00	17'081.00	11'265.00	41'248.00	346'251.44	3.85%
XS2434891219 - XBT/FETP OPEN USD	34'827.00	17'300.00	11'624.00	40'503.00	350'674.97	3.90%
DE000A3GMKD7 - XET/ETCI OPEN	8'819.00	7'846.00	5'006.00	11'659.00	322'878.88	3.59%
Summe Deutschland					1'019'805.29	11.33%
Jersey						
XS2376095068 - BITCOIN/INVE 21	0.00	2'030.00	0.00	2'030.00	173'529.16	1.93%
GB00BLD4ZL17 - BTC/COINSHS OPEN	3'555.00	1'710.00	1'165.00	4'100.00	351'206.00	3.90%
GB00BLBDZW12 - ETH/GXDA OPEN	8'469.00	7'309.00	4'768.00	11'010.00	322'857.24	3.59%
GB00BNGJ9G01 - SOL/WISDOMTREE OPEN	5'269.00	7'759.00	1'257.00	11'771.00	202'578.91	2.25%
GB00BJYDH287 - WisdomTree X Ltd., Bitcoin	7'126.00	3'396.00	2'264.00	8'258.00	173'585.68	1.93%
Summe Jersey					1'223'756.99	13.60%
Liechtenstein						
DE000A3GTML1 - DDA ETP, Ethereum	85'734.00	75'529.00	48'405.00	112'858.00	323'385.92	3.59%
DE000A3GV1T7 - MVAVAXV/VANE 29	54'769.00	22'875.00	77'644.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A3GSUE1 - MVIS/VANE 29	0.00	9'563.00	0.00	9'563.00	286'284.95	3.18%
DE000A3GPSP7 - VanEck ETP Und. Track. on MVIS CrCo Et VW	10'490.00	8'935.00	5'845.00	13'580.00	242'967.54	2.70%
Summe Liechtenstein					852'638.41	9.48%
Schweden						
SE0007126024 - XBT Provider AB, Bitcoin Tracker One	733.00	146.00	879.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweden					0.00	0.00%
Schweiz						
CH0454664043 - 21Shares XRP (ripple) ETP	0.00	6'080.00	1'779.00	4'301.00	222'017.62	2.47%
CH1102728750 - 21Shares, Cardano ETP	22'816.00	10'977.00	10'331.00	23'462.00	150'180.26	1.67%
CH0593331561 - 21Shares, ETP on ADOT US	71'349.00	0.00	71'349.00	0.00	0.00	0.00%
XS2940466316 - ISHARES DIGITAL/ETC PERP IDX UNSEC	0.00	19'730.00	0.00	19'730.00	173'070.91	1.92%
Summe Schweiz					545'268.79	6.06%
Summe Zertifikate					3'883'600.86	43.16%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					7'949'638.18	88.36%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Aktien						
Deutschland						
DE000A1TNV91 - BITCOIN GROUP I	418.00	0.00	418.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					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 %
Kanada						
CA2449161025 - DEFI TECH/REGSH CAD0	0.00	43'400.00	16'100.00	27'300.00	20'911.91	0.23%
Summe Kanada					20'911.91	0.23%
Summe Aktien					20'911.91	0.23%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					20'911.91	0.23%
Summe Wertpapiere					7'970'550.09	88.59%
Derivate						
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000012010 - CHF // CHF/USD 0.7865 17.12.25	0.00	1'100'000.00	1'398'601.40	0.00	0.00	0.00%
FXF000011998 - CHF // CHF/USD 0.7867 17.12.25	0.00	100'000.00	127'113.26	0.00	0.00	0.00%
FXF000012411 - CHF // CHF/USD 0.7874 18.03.26	0.00	1'050'000.00	1'333'502.67	0.00	2'526.40	0.03%
FXF000012156 - CHF // CHF/USD 0.7881 17.12.25	0.00	50'000.00	63'443.73	0.00	0.00	0.00%
FXF000012158 - CHF // CHF/USD 0.7882 17.12.25	0.00	100'000.00	126'871.35	0.00	0.00	0.00%
FXF000011732 - CHF // CHF/USD 0.7884 17.09.25	0.00	50'000.00	63'419.58	0.00	0.00	0.00%
FXF000011755 - CHF // CHF/USD 0.7886 17.09.25	0.00	50'000.00	63'403.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000011774 - CHF // CHF/USD 0.7899 17.09.25	0.00	50'000.00	63'299.15	0.00	0.00	0.00%
FXF000011800 - CHF // CHF/USD 0.7938 17.09.25	0.00	100'000.00	125'976.32	0.00	0.00	0.00%
FXF000011639 - CHF // CHF/USD 0.8018 17.09.25	0.00	800'000.00	997'755.05	0.00	0.00	0.00%
FXF000011466 - CHF // CHF/USD 0.8231 18.06.25	0.00	50'000.00	60'745.96	0.00	0.00	0.00%
FXF000011510 - CHF // CHF/USD 0.8232 18.06.25	0.00	50'000.00	60'738.58	0.00	0.00	0.00%
FXF000011556 - CHF // CHF/USD 0.8287 18.06.25	0.00	50'000.00	60'335.47	0.00	0.00	0.00%
FXF000011525 - CHF // CHF/USD 0.8392 18.06.25	0.00	50'000.00	59'580.55	0.00	0.00	0.00%
FXF000011228 - CHF // CHF/USD 0.8718 18.06.25	0.00	50'000.00	57'352.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011185 - CHF // CHF/USD 0.8721 18.06.25	0.00	750'000.00	859'993.12	0.00	0.00	0.00%
FXF000010901 - CHF // CHF/USD 0.8829 19.03.25	0.00	2'800'000.00	3'171'367.09	0.00	0.00	0.00%
FXF000010969 - CHF // CHF/USD 0.9001 19.03.25	0.00	100'000.00	111'098.77	0.00	0.00	0.00%
FXF000012293 - CHF // USD/CHF 0.7903 17.12.25	0.00	126'534.23	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011357 - CHF // USD/CHF 0.8491 18.06.25	0.00	58'885.88	50'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011169 - CHF // USD/CHF 0.8705 18.06.25	0.00	114'876.51	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010930 - CHF // USD/CHF 0.8864 19.03.25	0.00	225'631.77	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011162 - CHF // USD/CHF 0.8893 19.03.25	0.00	56'224.00	50'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011141 - CHF // USD/CHF 0.8922 19.03.25	0.00	112'082.49	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011103 - CHF // USD/CHF 0.9016 19.03.25	0.00	1'109'139.31	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	USD	in %
FXF000011117 - CHF // USD/CHF 0.9113 19.03.25	0.00	548'666.74	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011021 - CHF // USD/CHF 0.9134 19.03.25	0.00	328'443.18	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010968 - EUR // EUR/USD 1.0392 19.03.25	0.00	250'000.00	259'800.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010902 - EUR // EUR/USD 1.0546 19.03.25	0.00	4'800'000.00	5'062'080.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011229 - EUR // EUR/USD 1.0873 18.06.25	0.00	100'000.00	108'730.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011186 - EUR // EUR/USD 1.0966 18.06.25	0.00	3'800'000.00	4'167'080.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011512 - EUR // EUR/USD 1.1154 18.06.25	0.00	250'000.00	278'850.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011526 - EUR // EUR/USD 1.1167 18.06.25	0.00	100'000.00	111'670.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011555 - EUR // EUR/USD 1.1285 18.06.25	0.00	100'000.00	112'850.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011511 - EUR // EUR/USD 1.1318 18.06.25	0.00	200'000.00	226'350.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011605 - EUR // EUR/USD 1.1337 18.06.25	0.00	200'000.00	226'740.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011571 - EUR // EUR/USD 1.1355 18.06.25	0.00	200'000.00	227'100.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011467 - EUR // EUR/USD 1.1409 18.06.25	0.00	200'000.00	228'184.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011616 - EUR // EUR/USD 1.1514 17.09.25	0.00	250'000.00	287'850.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011795 - EUR // EUR/USD 1.1633 17.09.25	0.00	150'000.00	174'493.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000011640 - EUR // EUR/USD 1.1654 17.09.25	0.00	4'200'000.00	4'894'680.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011799 - EUR // EUR/USD 1.1707 17.09.25	0.00	400'000.00	468'280.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011773 - EUR // EUR/USD 1.1747 17.09.25	0.00	200'000.00	234'940.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011957 - EUR // EUR/USD 1.1760 17.12.25	0.00	350'000.00	411'600.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012157 - EUR // EUR/USD 1.1767 17.12.25	0.00	400'000.00	470'680.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011731 - EUR // EUR/USD 1.1797 17.09.25	0.00	200'000.00	235'940.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012155 - EUR // EUR/USD 1.1798 17.12.25	0.00	300'000.00	353'940.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011997 - EUR // EUR/USD 1.1805 17.12.25	0.00	300'000.00	354'150.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012412 - EUR // EUR/USD 1.1812 18.03.26	0.00	6'100'000.00	7'205'320.00	0.00	-15'560.99	-0.17%
FXF000011754 - EUR // EUR/USD 1.1816 17.09.25	0.00	250'000.00	295'400.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012011 - EUR // EUR/USD 1.1819 17.12.25	0.00	6'050'000.00	7'150'495.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011020 - EUR // USD/EUR 1.0283 19.03.25	0.00	300'000.00	291'743.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000011205 - EUR // USD/EUR 1.0500 19.03.25	0.00	157'500.00	150'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011163 - EUR // USD/EUR 1.0528 19.03.25	0.00	631'680.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011180 - EUR // USD/EUR 1.0913 18.06.25	0.00	272'825.00	250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011361 - EUR // USD/EUR 1.0961 18.06.25	0.00	219'220.00	200'000.00	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 USD	Anteil in %
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025		
FXF000011170 - EUR // USD/EUR 1.0978 18.06.25	0.00	274'450.00	250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012292 - EUR // USD/EUR 1.1653 17.12.25	0.00	932'240.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					-13'034.59	-0.14%
Summe Devisentermingeschäfte					-13'034.59	-0.14%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					-13'034.59	-0.14%
Summe Derivate					-13'034.59	-0.14%
Bankguthaben					1'320'120.30	14.67%
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					9'277'635.80	103.12%
Verbindlichkeiten					-280'519.09	-3.12%
Nettovermögen					8'997'116.71	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

Im Berichtsjahr 2025 zeigte sich der Superfund UCITS Blockchain Fund sehr volatil. Es gab Monate mit starken positiven Performance-Beiträgen, aber auch Perioden, in denen der Fondsbestand unter dem Schlusskurs Ende 2024 lag. Die Jahresrenditen betragen für die Anteilklassen: CHF -0.96%, EUR +0.84% und USD +3.04%.

Zur Ertragsgenerierung suchte das Managementteam beständig nach neuen Investmentgelegenheiten und passte das Portfolio fortlaufend an die vorherrschenden Marktbedingungen an. Bitcoin (BTC) begann das Jahr 2025 bei rund USD 93'000 und schloss bei USD 87'600, was einer Jahresveränderung von -5.81% entspricht. Ethereum (ETH) startete das Jahr bei etwa USD 3'300 und beendete es bei rund USD 2'970, entsprechend einer Jahresveränderung von -10.00%. Beide digitalen Assets verzeichneten im Jahresverlauf auch deutliche Höhen so erreichte Bitcoin Anfang Oktober 2025 ein historisches Rekordhoch von ca. USD 125'000, und Ethereum überschritt im August 2025 seinen bisherigen Höchststand aus November 2021, kurzzeitig mit Kursen um USD 4'950.

Nach einem vergleichsweise positiven Januar und Februar erlitt der Fonds im März und April einen deutlichen Rückgang. Ursächlich hierfür waren geopolitische Massnahmen, namentlich angekündigte grossflächige Zollerhöhungen durch die Administration in den USA, die zu erheblicher Marktunsicherheit führten. Widersprüchliche öffentliche Aussagen und die dadurch entstehende Anspannung in den betroffenen Ländern erhöhten die Volatilität aller im Fonds gehaltenen Vermögenswerte. Nachdem die geplante Einführung der Zölle verschoben und die Tarifsätze reduziert wurden, reagierten die Märkte positiv und es kam zu einer deutlichen Erholung. In den folgenden Monaten stieg der Fondswert weiter an und erreichte im September ein neues Allzeithoch des Nettoinventarwerts (NAV) je Anteil.

Die erste Oktoberwoche markierte einen Höhepunkt negativer geopolitischer Ereignisse, unter anderem drohende Spannungen zwischen den USA und China im Zusammenhang mit der Gewinnung und Nutzung seltener Erden. Am 10. Oktober 2025 kam es zu einem starken Markteinbruch: Bitcoin fiel intraday um rund 8%, während Ethereum und mehrere Altcoins Kursverluste zwischen etwa 15% und 30% verzeichneten. In der Folge wurden rund 20 Mrd. USD an gehebelten Long-Positionen liquidiert, was die Abwärtsdynamik weiter verstärkte. Das Ereignis ereignete sich am Freitag nach Handelsschluss an den US-Börsen, sodass der Fonds nicht unmittelbar durch Intraday-Marktbewegungen betroffen war. Über das Wochenende konnten viele Verluste teilweise aufgeholt werden; die anhaltende Unsicherheit und das erhöhte Risikoempfinden wirkten sich jedoch bis Jahresende dämpfend auf die Bewertungen von Kryptowährungen aus.

Die Blockchain-Branche entwickelte sich 2025 weiterhin dynamisch. Die veränderte regulatorische und politische Stimmung in den USA, verbunden mit einem insgesamt positiveren Umfeld gegenüber Kryptowährungen, zog verstärkter Investments und Innovationen in diesen Sektor nach sich. Im Berichtsjahr gelangten mehrere bedeutende, börsennotierte Unternehmen mit Blockchain-Bezug an die Börse: Im Juni 2025 debütierte die Circle Internet Group (CRCL), Emittentin der Stablecoins USDC und EURC; die Börsennotierung verstärkte die Glaubwürdigkeit von Investitionen, die USDC nutzen, da das Unternehmen nun börsennotiert und damit stärker reguliert ist. Im September 2025 folgte der erfolgreiche Börsengang der Bullish Group (BLSH), Betreiberin einer Krypto-Börse mit Infrastrukturangeboten für institutionelle Investoren. Ebenfalls im September 2025 ging die Gemini Space Station Inc. (GEMI), gegründet und geführt von den Winklevoss-Brüdern, an die Börse; auch dieser IPO wurde als Erfolg gewertet und unterstützte das positive Sentiment im Sektor.

Vor dem Hintergrund der US-Administration erwarten wir eine weitere Integration von Kryptowährungen und Blockchain-Technologien in die traditionelle Wirtschaft. Unterstützend wirkt zudem die EU-Regulierung: Neue Vorschriften für Krypto-Handelsplätze treten Anfang 2026 in Kraft, was eine stärkere Aufsicht und einen verbesserten Schutz der Kundengelder zur Folge haben sollte. Zu den nach wie vor massgeblichen Risiken zählen Betrugsfälle und Angriffe auf Kryptobörsen (Hacker-Angriffe), die insbesondere in Phasen geopolitischer Spannungen eine erhöhte Gefahr darstellen.

Positiv zu bewerten ist die Weiterentwicklung künstlicher Intelligenz (KI), deren Kombination mit Blockchain-Technologien neue Anwendungsfelder eröffnet und ebenfalls als unterstützender Faktor für ein konstruktives Marktumfeld im Jahr 2026 gesehen wird.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

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

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 19.09.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Namensänderung einzelner Teilfonds informiert.

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.

ESG Bestimmung

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

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 Superfund Asset Management GmbH (ungeprüft)

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	EUR 1'332'175.75
- davon feste Vergütung	EUR 1'323'675.75
- davon variable Vergütung ²⁾	EUR 8'500.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 ³⁾	20

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"⁴⁾ 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 Gesellschaft¹⁾

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" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾	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 ²⁾	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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Superfund UCITS – Superfund Blockchain Fund 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 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 Superfund UCITS – Superfund Blockchain Fund zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind 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 dazugehörigen Bericht.

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum



Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

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.

Schaan, 24. April 2026

Grant Thornton AG

Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer