



# Superfund UCITS - Superfund Gold, Silver + Mining Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform vertraglicher Investmentfonds

## 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](http://www.caiac.li)  
[info@caiac.li](mailto: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	Jeder Bewertungstag
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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a>
ISIN	LI1231313381 Class CHF LI1231313431 Class EUR LI1231313274 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

	<b>USD</b>
Bankguthaben	681'969.97
Anlagen, Wertpapiere	7'548'100.29
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>8'230'070.26</b>
Verbindlichkeiten	-251'541.36
<b>Nettovermögen</b>	<b>7'978'528.90</b>
Class CHF	3'150'115.60
Class EUR	3'682'349.75
Class USD	1'146'063.53
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	
Class CHF	128'130.78
Class EUR	149'073.71
Class USD	50'647.00
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Class CHF	CHF 19.48
Class EUR	EUR 21.03
Class USD	USD 22.63

## Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

	<b>USD</b>
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	31'043.29
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-66'549.38
<b>Total Erträge</b>	<b>-35'506.09</b>
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-630'375.03
Aufwendungen für die Verwahrstelle	0.00
Sonstige Aufwendungen	-29'070.21
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	5'988.53
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-653'456.71</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-688'962.80</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	808'599.92
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>119'637.12</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'708'176.18
<b>Gesamterfolg</b>	<b>3'827'813.30</b>

## Erfolgsabhängige Vergütung

	<b>USD</b>
Summe der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung	534'233.42
<b>Dieser Betrag teilt sich wie folgt auf:</b>	
Class CHF	197'166.44
Class EUR	247'766.37
Class USD	89'300.61

## 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	-688'962.80
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	-688'962.80
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-688'962.80
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

USD

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'983'557.22
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'167'158.37
Gesamterfolg	3'827'813.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7'978'528.89

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

### Class CHF

Anteile zu Beginn der Periode	111'550.00
Neu ausgegebene Anteile	16'829.29
Zurückgenommene Anteile	-248.51
Anteile am Ende der Periode	128'130.78

### Class EUR

Anteile zu Beginn der Periode	108'732.00
Neu ausgegebene Anteile	46'013.16
Zurückgenommene Anteile	-5'671.45
Anteile am Ende der Periode	149'073.71

### Class USD

Anteile zu Beginn der Periode	50'347.00
Neu ausgegebene Anteile	630.00
Zurückgenommene Anteile	-330.00
Anteile am Ende der Periode	50'647.00

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
<b>Class CHF</b>				
31.12.2023	983'475.49 CHF	100'483.00	9.79 CHF	* -2.10%
31.12.2024	1'115'161.80 CHF	111'550.00	10.00 CHF	2.15%
31.12.2025	2'495'679.08 CHF	128'130.78	19.48 CHF	94.80%
<b>Class EUR</b>				
31.12.2023	755'276.05 EUR	72'436.86	10.43 EUR	* 4.30%
31.12.2024	1'153'726.72 EUR	108'732.00	10.61 EUR	1.73%
31.12.2025	3'135'382.32 EUR	149'073.71	21.03 EUR	98.21%
<b>Class USD</b>				
31.12.2023	531'560.53 USD	50'000.00	10.63 USD	* 6.30%
31.12.2024	558'349.83 USD	50'347.00	11.09 USD	4.33%
31.12.2025	1'146'063.53 USD	50'647.00	22.63 USD	104.06%

\* 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
Australischer Dollar	AUD	1.00	0.6668
EURO	EUR	1.00	1.1744
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1285
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.7295
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)	2.47% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.47% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	12.75% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	12.75% p.a.

### Class EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.47% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.47% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	13.68% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	13.68% p.a.

### Class USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.46% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.46% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	13.63% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	13.63% p.a.

## Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

**USD**

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	8'234.84
------------------------------------	----------

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 %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Australien</b>						
AU000000DEG6 - DE GREY MINING RG	39'858.00	0.00	39'858.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Australien</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>China</b>						
CNE100000502 - ZIJIN MINING -H-	52'000.00	6'000.00	12'000.00	46'000.00	210'748.38	2.64%
<b>Summe China</b>					<b>210'748.38</b>	<b>2.64%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
GB00BRXH2664 - ANGLOGOLD ASH RG	3'719.00	0.00	1'868.00	1'851.00	157'853.28	1.98%
GB00BL6K5J42 - Endeavour Mng/RegSh USD0.01	0.00	1'700.00	200.00	1'500.00	77'344.52	0.97%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>235'197.80</b>	<b>2.95%</b>
<b>Kanada</b>						
CA0084741085 - Agnico Eagle Mines Ltd.	1'311.00	135.00	286.00	1'160.00	196'654.80	2.46%
CA0115321089 - Alamos Gold -A- USD	3'699.00	777.00	741.00	3'735.00	144'096.30	1.81%
CA05466C1095 - Aya Gld & Slvr/RegSh CAD0	2'700.00	2'500.00	0.00	5'200.00	74'505.20	0.93%
CA11777Q2099 - B2Gold Corp.	22'703.00	1'136.00	23'839.00	0.00	0.00	0.00%
CA0679011084 - Barrick Gold Corp.	5'692.00	411.00	6'103.00	0.00	0.00	0.00%
CA06849F1080 - BARRICK MIN/REGSH USD0	0.00	7'025.00	1'055.00	5'970.00	259'993.50	3.26%
CA16890P1036 - CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP LTD REG SHS	0.00	3'600.00	0.00	3'600.00	72'568.90	0.91%
CA2849025093 - ELDORADO GOLD RG	2'213.00	261.00	2'474.00	0.00	0.00	0.00%
CA29258Y1034 - Endeavour Silver Corp. USD	0.00	7'798.00	0.00	7'798.00	73'301.20	0.92%
CA29446Y5020 - EQUINOX GOLD RG	0.00	5'830.00	0.00	5'830.00	81'853.20	1.03%
CA32076V1031 - First Majestic Silver Corp.	4'732.00	810.00	567.00	4'975.00	82'883.50	1.04%
CA3499421020 - Fortuna Min/RegSh CAD0	6'942.00	910.00	1'028.00	6'824.00	66'943.44	0.84%
CA4509131088 - Iamgold Corp.	0.00	5'059.00	0.00	5'059.00	83'422.91	1.05%
CA5503711080 - LUNDIN GOLD RG	1'500.00	1'600.00	1'100.00	2'000.00	166'361.48	2.09%
CA55903Q1046 - Mag Silver Corp.	2'022.00	404.00	2'426.00	0.00	0.00	0.00%
CA68390D1069 - OR ROYALTIES/REGSH CAD0	0.00	1'756.00	231.00	1'525.00	53'969.75	0.68%
CA68827L1013 - OSISKO GOLD ROYALTIES LTD	0.00	1'756.00	1'756.00	0.00	0.00	0.00%
CA6979001089 - Pan American Silver Corp.	1'454.00	155.00	31.00	1'578.00	81'756.18	1.02%
CA82835P1036 - Silvercorp Metals Inc. USD	7'283.00	0.00	7'283.00	0.00	0.00	0.00%
CA8283631015 - Silvercrest Metals	3'334.00	0.00	3'334.00	0.00	0.00	0.00%
CA7847301032 - SSR MINING RG	0.00	4'187.00	1'684.00	2'503.00	54'865.76	0.69%
CA89679M1041 - TRPL FLG PR RG-UNTY	2'003.00	2'135.00	2'049.00	2'089.00	69'396.58	0.87%
CA9628791027 - Wheaton Precious Metals Corp.	1'711.00	221.00	183.00	1'749.00	205'542.48	2.58%
<b>Summe Kanada</b>					<b>1'768'115.18</b>	<b>22.16%</b>

# 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 %
<b>Peru</b>						
US2044481040 - Compania de Minas Buenaventura SAA	0.00	3'137.00	3'137.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Peru</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Südafrika</b>						
US4132163001 - Harmony Gold Mining	3'391.00	1'323.00	1'110.00	3'604.00	71'719.60	0.90%
<b>Summe Südafrika</b>					<b>71'719.60</b>	<b>0.90%</b>
<b>USA</b>						
US6516391066 - Newmont Mining Corp.	2'352.00	207.00	239.00	2'320.00	231'652.00	2.90%
US1921085049 - SilverCrest Metals ULC	5'273.00	1'168.00	3'182.00	3'259.00	58'107.97	0.73%
<b>Summe USA</b>					<b>289'759.97</b>	<b>3.63%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>2'575'540.93</b>	<b>32.28%</b>
<b>Zertifikate</b>						
<b>Australien</b>						
AU000ETPMPD3 - GLOBAL X PHYSICAL P	0.00	1'833.00	0.00	1'833.00	255'468.23	3.20%
AU000ETPMAG8 - GLOBAL X PHYSICAL S	4'616.00	1'241.00	234.00	5'623.00	375'344.72	4.70%
<b>Summe Australien</b>					<b>630'812.95</b>	<b>7.91%</b>
<b>Deutschland</b>						
DE000A0S9GB0 - DEUTSCHE BOERSE ETC AUF GOLD	1'612.00	591.00	222.00	1'981.00	280'051.09	3.51%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>280'051.09</b>	<b>3.51%</b>
<b>Irland</b>						
FR0013416716 - Amundi Phys Met/ETC Perp FIXPM RegS	1'305.00	484.00	181.00	1'608.00	274'702.68	3.44%
XS2115336336 - GOLD/HANETF OPEN	5'239.00	1'945.00	722.00	6'462.00	274'473.45	3.44%
IE00B4NCWG09 - ishares Phy Met WFM on Silver	6'596.00	1'965.00	249.00	8'312.00	567'023.86	7.11%
IE00B4LJS984 - PLDMLNPM/SOURCE 00	762.00	788.00	0.00	1'550.00	234'708.75	2.94%
DE000A2T0VS9 - SILV/XETC 80	2'563.00	799.00	136.00	3'226.00	351'408.95	4.40%
IE00B43VDT70 - SILVER/SOURCE 00	3'848.00	1'138.00	147.00	4'839.00	330'310.14	4.14%
DE000A2T0VU5 - XETC/Struct 20800423 Comd RegS	1'863.00	2'281.00	0.00	4'144.00	274'602.16	3.44%
<b>Summe Irland</b>					<b>2'307'229.99</b>	<b>28.92%</b>
<b>Jersey</b>						
JE00B588CD74 - WISDOMTREE METAL SEC LTD. EXCHANGE TRADED PROD 2009	270.00	99.00	37.00	332.00	136'873.64	1.72%
JE00B1VS2W53 - WisdomTree Mtl --- Exchange Traded Product 2007- Without Fixe	1'863.00	534.00	264.00	2'133.00	391'234.86	4.90%
<b>Summe Jersey</b>					<b>528'108.50</b>	<b>6.62%</b>
<b>Niederlande</b>						
DE000PB8PAL7 - XPD/BNPA OPEN	2'370.00	1'605.00	2'150.00	1'825.00	269'057.39	3.37%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>269'057.39</b>	<b>3.37%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>4'015'259.92</b>	<b>50.33%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>6'590'800.85</b>	<b>82.61%</b>
<b>Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Kanada</b>						

# 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 %
CA4969024047 - Kinross Gold Corp.	7'263.00	0.00	2'023.00	5'240.00	147'558.40	1.85%
<b>Summe Kanada</b>					<b>147'558.40</b>	<b>1.85%</b>
<b>Südafrika</b>						
US38059T1060 - Gold Fields Ltd.	4'398.00	850.00	2'145.00	3'103.00	135'476.98	1.70%
<b>Summe Südafrika</b>					<b>135'476.98</b>	<b>1.70%</b>
<b>USA</b>						
US4227041062 - Hecla Mining RG	5'204.00	2'426.00	2'577.00	5'053.00	96'967.07	1.22%
<b>Summe USA</b>					<b>96'967.07</b>	<b>1.22%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>380'002.45</b>	<b>4.76%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>					<b>380'002.45</b>	<b>4.76%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>6'970'803.30</b>	<b>87.37%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Irland</b>						
IE00BQQP9G91 - VanEck Jun Gld UCITS ETF -A- USD	6'116.00	242.00	843.00	5'515.00	579'295.60	7.26%
<b>Summe Irland</b>					<b>579'295.60</b>	<b>7.26%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>579'295.60</b>	<b>7.26%</b>
<b>Derivate</b>						
<b>Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>						
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
<b>Liechtenstein</b>						
FXF000012016 - CHF // CHF/USD 0.78 17.12.25	0.00	1'650'000.00	2'097'902.10	0.00	0.00	0.00%
FXF000012415 - CHF // CHF/USD 0.78 18.03.26	0.00	2'350'000.00	2'984'505.97	0.00	5'654.34	0.07%
FXF000012173 - CHF // CHF/USD 0.79 17.12.25	0.00	100'000.00	126'390.29	0.00	0.00	0.00%
FXF000011972 - CHF // CHF/USD 0.79 17.12.25	0.00	100'000.00	126'151.13	0.00	0.00	0.00%
FXF000011635 - CHF // CHF/USD 0.80 17.09.25	0.00	1'500'000.00	1'870'790.72	0.00	0.00	0.00%
FXF000011389 - CHF // CHF/USD 0.81 18.06.25	0.00	50'000.00	61'561.19	0.00	0.00	0.00%
FXF000011608 - CHF // CHF/USD 0.82 18.06.25	0.00	100'000.00	121'728.55	0.00	0.00	0.00%
FXF000011203 - CHF // CHF/USD 0.87 18.06.25	0.00	1'300'000.00	1'490'654.74	0.00	0.00	0.00%
FXF000010910 - CHF // CHF/USD 0.8829 19.03.25	0.00	1'200'000.00	1'359'157.32	0.00	0.00	0.00%
FXF000012172 - EUR // EUR/CHF 1.17 17.12.25	0.00	100'000.00	117'190.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011126 - EUR // EUR/USD 1.04 19.03.25	0.00	50'000.00	52'435.50	0.00	0.00	0.00%
FXF000010911 - EUR // EUR/USD 1.0546 19.03.25	0.00	1'250'000.00	1'318'250.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011204 - EUR // EUR/USD 1.09 18.06.25	0.00	1'400'000.00	1'535'240.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011390 - EUR // EUR/USD 1.13 18.06.25	0.00	50'000.00	56'750.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011560 - EUR // EUR/USD 1.13 18.06.25	0.00	50'000.00	56'830.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011595 - EUR // EUR/USD 1.13 18.06.25	0.00	100'000.00	113'370.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011615 - EUR // EUR/USD 1.15 17.09.25	0.00	100'000.00	115'140.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011636 - EUR // EUR/USD 1.17 17.09.25	0.00	1'600'000.00	1'864'640.00	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 %
FXF000011812 - EUR // EUR/USD 1.17 17.09.25	0.00	100'000.00	117'360.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011936 - EUR // EUR/USD 1.17 17.12.25	0.00	200'000.00	234'940.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011973 - EUR // EUR/USD 1.17 17.12.25	0.00	100'000.00	117'370.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012152 - EUR // EUR/USD 1.17 17.12.25	0.00	100'000.00	117'980.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012017 - EUR // EUR/USD 1.18 17.12.25	0.00	2'000'000.00	2'363'800.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012416 - EUR // EUR/USD 1.18 18.03.26	0.00	3'000'000.00	3'543'600.00	0.00	-7'652.95	-0.10%
<b>Summe Liechtenstein</b>					<b>-1'998.61</b>	<b>-0.03%</b>
<b>Summe Devisentermingeschäfte</b>					<b>-1'998.61</b>	<b>-0.03%</b>
<b>Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden</b>					<b>-1'998.61</b>	<b>-0.03%</b>
<b>Summe Derivate</b>					<b>-1'998.61</b>	<b>-0.03%</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>681'969.97</b>	<b>8.55%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte, Forderungen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>8'230'070.26</b>	<b>103.15%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-251'541.36</b>	<b>-3.15%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>7'978'528.90</b>	<b>100.00%</b>

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

## Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

---

Der Superfund UCITS – Superfund Gold, Silver + Mining Fund verfolgt das Ziel, in hohem Maße an der Wertentwicklung von Edelmetallen sowie deren gesamter Wertschöpfungskette zu partizipieren. Der Fonds investiert in Aktien, Zertifikate, sonstige Wertpapiere sowie Fonds mit Schwerpunkt auf Gold, Silber, Palladium, Platin und weiteren Metallen. Im Jahr 2025 traf der Fonds auf ein ausgesprochen günstiges Marktumfeld. Der Anstieg geopolitischer Spannungen sowie die Abschwächung des US-Dollars führten zu einem ausgeprägt positiven Aufwärtstrend an den Edelmetallmärkten. Die steigenden Metallpreise wirkten sich ebenfalls sehr positiv auf die Kursentwicklung von Unternehmen aus, die in der Förderung und Verarbeitung von Edelmetallen tätig sind. Über das gesamte Jahr 2025 erzielte der Fonds eine außergewöhnlich hohe Performance: Anteilsklasse CHF +94.80%, Anteilsklasse EUR +98.21%, Anteilsklasse USD +104.06%.

Im Jahr 2025 erreichte der Goldpreis historische Höchststände. Zu Jahresbeginn lag der Preis bei USD 2'625/oz. und beendete das Jahr auf einem Niveau von USD 4'310/oz., was einem prozentualen Anstieg von +64.19% entspricht. Dieser Preisanstieg war unter anderem auf umfangreiche Goldkäufe durch Zentralbanken bedeutender Volkswirtschaften zurückzuführen. Gold spielt eine zentrale Rolle bei der Sicherung der finanziellen Stabilität eines Staates und beeinflusst maßgeblich die Stärke einer Währung. Zentralbanken, die große Goldreserven aufbauen, erhöhen ihre internationale Glaubwürdigkeit und unterstreichen die Zahlungsfähigkeit des jeweiligen Landes. Umfangreiche Goldreserven können zudem als Gegengewicht zu steigender Inflation und wachsender Staatsverschuldung dienen. Ein weiterer unterstützender Faktor für den Goldpreis im Jahr 2025 war die Nachfrage aus Schwellenländern wie China und Indien. In diesen Ländern wird Gold als verlässlicher Wertspeicher wahrgenommen, der den Erhalt der Kaufkraft unterstützt und vor den negativen Auswirkungen wirtschaftlicher Abschwächungen schützt. Die starken Preisbewegungen am Goldmarkt führten zu einer erhöhten medialen Aufmerksamkeit, wodurch verstärkt Privatanleger angezogen wurden, die sich am Aufwärtstrend beteiligen wollten. Darüber hinaus spielte auch der Zufluss von spekulativem Kapital, insbesondere von Hedgefonds, eine bedeutende Rolle, die mithilfe komplexer Finanzinstrumente am Markt partizipierten.

Von allen Edelmetallen verzeichnete Silber im Jahr 2025 den stärksten Anstieg. Der Preis lag zu Jahresbeginn bei USD 28.9/oz. und schloss das Jahr bei USD 71.6/oz., was einem jährlichen Zuwachs von +147.75% entspricht. Dieses außergewöhnliche Jahr für Silber lässt sich durch mehrere zentralen Faktoren erklären, die zu einer seit Jahren nicht mehr beobachteten Nachfrage führten. Ein wesentlicher Treiber war das im Vergleich zu Gold relativ niedrige Preisniveau. Während Gold bereits seit mehreren Jahren einen Aufwärtstrend verzeichnete, befand sich Silber über längere Zeit in einer Konsolidierungsphase. Der starke Preisanstieg im Jahr 2025 kann daher auch als Reaktion auf eine langjährige Unterbewertung des Metalls interpretiert werden. Zusätzlich ist Silber ein Schlüsselrohstoff für Zukunftstechnologien, insbesondere in den Bereichen Solarenergie und Elektronik. Aufgrund des vergleichsweise niedrigen Stückpreises erfreute sich Silber großer Beliebtheit bei Privatanlegern. Der Erwerb von Silber-Bullionmünzen erfordert keine hohe Einmalinvestition und ermöglicht eine schrittweise Akkumulation. Dieser über Jahre anhaltende Prozess führte in einigen Regionen zu einer Verknappung physischen Silbers, was sich signifikant auf die Preise von börsengehandelten Silberkontrakten auswirkte.

Palladium verzeichnete im Jahresverlauf einen Anstieg von +77.80% und durchbrach damit einen mehrjährigen Abwärtstrend. Der Platinpreis stieg im Jahr 2025 um +127.55% und erreichte Niveaus, die historisch zuvor nicht beobachtet wurden. Sowohl Palladium als auch Platin profitierten von der positiven Dynamik anderer Edelmetalle wie Gold und Silber. Darüber hinaus spielt der Automobilsektor, insbesondere im Zusammenhang mit Elektrofahrzeugen, eine wichtige Rolle, da diese Metalle für neue technologische Lösungen benötigt werden. Palladium, dessen Förderung stark auf Russland konzentriert ist, unterlag Einschränkungen infolge von Sanktionen, was zu Angebotsunsicherheiten und steigenden Preisen führte. In der Industrie wurde zunehmend versucht, Palladium durch Platin zu substituieren, was im Jahr 2025 zu einer überdurchschnittlich hohen Nachfrage nach Platin führte.

Der starke Anstieg der Edelmetallpreise wirkte sich positiv auf die finanzielle Performance der Bergbauunternehmen aus. Viele Gesellschaften erzielten hohe Margen und konnten Nettogewinne ausweisen, die deutlich über dem Niveau der Vorjahre lagen. Der positive Branchensentiment führte dazu, dass Unternehmen verstärkt in Expansion und die Erschließung neuer Lagerstätten investierten. Im Jahr 2025 kam es zudem zu mehreren bedeutenden Übernahmen im Edelmetallsektor, wodurch Skaleneffekte erzielt und die wettbewerbsfähige Marktposition der beteiligten Unternehmen gestärkt wurden. Wirtschaftliche Analysen deuten darauf hin, dass zahlreiche Unternehmen dieses Sektors in der Lage sein dürften, attraktive Dividenden auszuschütten und ihren Aktionären zusätzliche Erträge zu bieten. Die gestiegenen Margen reduzierten die relative Belastung durch steigende Arbeitskosten, Energiekosten und regulatorische Anforderungen. Gleichzeitig zeigen Unternehmensplanungen und Prognosen ein positives Bild für die zukünftige Entwicklung. Ein erkennbares Risiko stellt jedoch die begrenzte Anzahl neu entdeckter, ergiebiger Lagerstätten dar, deren Verfügbarkeit in den letzten Jahren deutlich zurückgegangen ist. Dies kann dazu führen, dass Unternehmen im Wettbewerb um Förderrechte höhere Preise zahlen müssen, was sich bei künftig sinkenden Margen langfristig nachteilig auswirken könnte.

Trotz des vergleichsweise hohen Goldpreises ist kein Nachlassen der Nachfrage seitens Zentralbanken und institutioneller Investoren zu beobachten. In einem Umfeld eines schwächeren US-Dollars und niedriger Zinsen bleibt Gold ein zentraler Safe-Haven für Kapitalallokationen und ein wirksamer Schutz vor Inflation. Silber könnte aufgrund seiner industriellen Bedeutung im Bereich moderner Technologien zu einem der Schlüsselmetalle der Zukunft werden. Bereits heute sind Engpässe bei physischem Silber erkennbar, die einerseits industrielle Anwendungen beeinträchtigen und andererseits zu einer weiteren Preisaufwertung beitragen. Vor dem Hintergrund geopolitischer Spannungen und der zunehmenden Konkurrenz um strategisch wichtige Rohstoffe nehmen auch Platin und Palladium eine bedeutende Rolle ein. Ihre Wertentwicklung basiert primär auf industrieller Nutzung; bei anhaltenden Engpässen bei Gold und Silber könnten diese Metalle jedoch zunehmend auch als alternative Wertaufbewahrungsinstrumente an Bedeutung gewinnen. Obwohl dieser Ansatz bislang noch nicht weit verbreitet ist, könnten die im Vergleich zu Gold und Silber niedrigeren Preise zusätzliches Investitionskapital anziehen.

## **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 <sup>1)</sup>	EUR 1'332'175.75
- davon feste Vergütung	EUR 1'323'675.75
- davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	EUR 8'500.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 <sup>3)</sup>	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 Stellenprozent.

## 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"<sup>4)</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.caiac.li](http://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 <sup>1)</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025		CHF 4.18 - 4.24 Mio.
- davon feste Vergütung		CHF 3.98 Mio.
- davon variable Vergütung <sup>2)</sup>		CHF 0.20 - 0.26 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>3)</sup>		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" <sup>4)</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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 Gold, Silver + Mining 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 Gold, Silver + Mining 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, 27. April 2026

Grant Thornton AG



Mathias Eggenberger  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer  
Leitender Wirtschaftsprüfer



ppa Reto Ruesch  
Zugelassener Wirtschaftsprüfer