

VAU SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung
mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR	4
Verwendung des Bilanzgewinns.....	6
Anhang zur Jahresrechnung.....	7
VAU SICAV - Vates Aktien USA Fonds.....	8
Verwaltung und Organe	9
Tätigkeitsbericht	10
Vermögensrechnung	14
Ausserbilanzgeschäfte.....	14
Erfolgsrechnung	15
Verwendung des Erfolgs	16
Veränderung des Nettofondsvermögens	18
Anzahl Anteile im Umlauf	19
Kennzahlen.....	21
Historische Ausschüttungen	24
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	26
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	37
Ergänzende Angaben.....	38
Weitere Angaben	45
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	48
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	51

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

VAU SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG

VAU SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Bilanz

	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	344'011'377.25	158'278'975.84
Total Anlagevermögen	344'011'377.25	158'278'975.84
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	3'960.20	2'923.32
Guthaben bei Banken	78'943.35	80'973.48
Total Umlaufvermögen	82'903.55	83'896.80
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	167.54	166.27
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	167.54	166.27
Total Aktiven	344'094'448.34	158'363'038.91
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	65'000.00	65'000.00
Anlegeranteil	344'011'377.25	158'278'975.84
Gesetzliche Reserven	6'500.00	0.00
Vortrag vom Vorjahr	79.99	-987.22
Jahresgewinn/-verlust (-)	3'241.67	11'064.21
Total Eigenkapital	344'086'198.91	158'354'052.83
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	1'933.21	1'918.51
Total Rückstellungen	1'933.21	1'918.51
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	799.38
Total Verbindlichkeiten	0.00	799.38
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	6'316.22	6'268.19
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	6'316.22	6'268.19
Total Passiven	344'094'448.34	158'363'038.91

VAU SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	12'183.80	18'623.64
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	12'183.80	18'623.64
Sonstige betriebliche Erträge	262.75	1'701.49
Total Bruttoerfolg	12'446.55	20'325.13
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-7'247.46	-7'342.41
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	5'199.09	12'982.72
Ertragssteuern	-1'957.42	-1'918.51
Jahresgewinn/-verlust (-)	3'241.67	11'064.21

VAU SICAV

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	79.99	-987.22
Jahresgewinn/-verlust (-)	3'241.67	11'064.21
Bilanzgewinn/-verlust (-)	3'321.66	10'076.99
<hr/>		
./.. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	6'500.00
./.. Dividende	3'000.00	3'497.00
Vortrag auf neue Rechnung	321.66	79.99

Anhang zur Jahresrechnung

per 31. Dezember 2025

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung erstellt. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Buchführung der Gesellschaft und der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR).

Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu Fair Value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe im Eigenkapital aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Fremdwährungsumrechnung

Positionen der Aktiven und Passiven in fremden Währungen werden zum Wechselkurs per Berichtsdatum bewertet. Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht.

Wechselkurse per Berichtsdatum:

CHF 1 = EUR 1.074004

USD 1 = EUR 0.851471

Verbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag bestehen keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von über einem bzw. fünf Jahren.

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 650 voll einbezahlte Namenaktien zu je EUR 100.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

Bei den Anlegeranteilen handelt es sich um verwaltetes Vermögen. Mit den Anteilen sind keine Mitbestimmungsrechte verbunden.

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds Vates Aktien USA Fonds ist per 12. Oktober 2022 liberiert worden.

VAU SICAV - Vates Aktien USA Fonds

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	LOYS AG Barckhausstrasse 10 DE-60325 Frankfurt am Main
Verwahrstelle	LGT Bank AG ¹⁾ Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 LI-9494 Schaan
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

1) Verwahrstellenwechsel von VP Bank AG zu LGT Bank AG per 01. April 2025

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des Vates Aktien USA Fonds vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit der Liberierung am 14. April 2025 von CHF 100.00 auf CHF 131.34 gestiegen. Die Performance betrug 31.34%. Es befanden sich 48'074.610 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I-Hedged- ist seit der Liberierung am 14. April 2025 von CHF 100.00 auf CHF 130.88 gestiegen. Die Performance betrug 30.88%. Es befanden sich 57'490.300 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 164.99 auf EUR 186.74 gestiegen. Die Performance betrug 13.19%. Es befanden sich 998'572.246 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I-Hedged- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 158.77 auf EUR 196.32 gestiegen. Die Performance betrug 23.65%. Es befanden sich 77'536.793 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-IN- ist seit der Liberierung am 23. Juli 2025 von EUR 100.00 auf EUR 108.89 gestiegen. Die Performance betrug 8.89%. Es befanden sich 40'100 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-R- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 162.32 auf EUR 182.34 gestiegen. Die Performance betrug 12.34%. Es befanden sich 359'139.801 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 163.27 auf USD 209.62 gestiegen. Die Performance betrug 28.39%. Es befanden sich 322'718.931 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Vates Aktien USA Fonds auf EUR 344 Mio.

Performance -CHF-I-

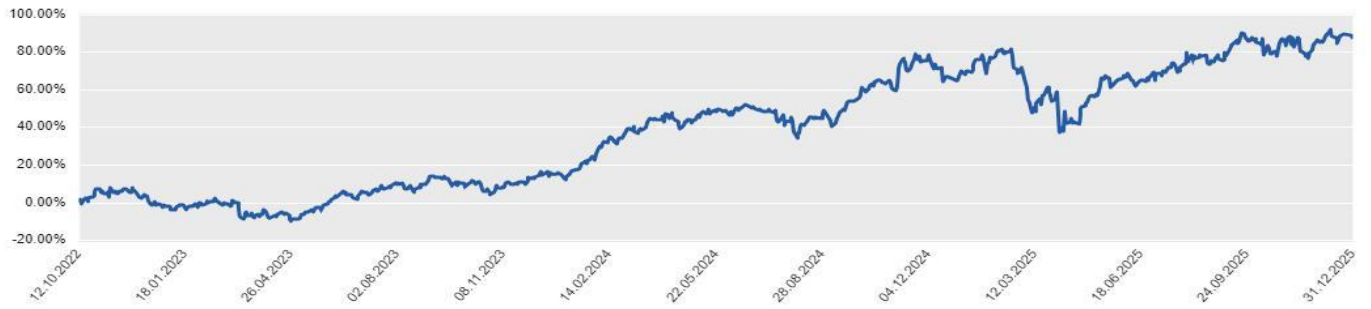
Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird aufgrund der Verordnung (EU) 2019/1156 und der ESMA-Leitlinien keine Wertentwicklung dargestellt.

Performance -CHF-I-Hedged-

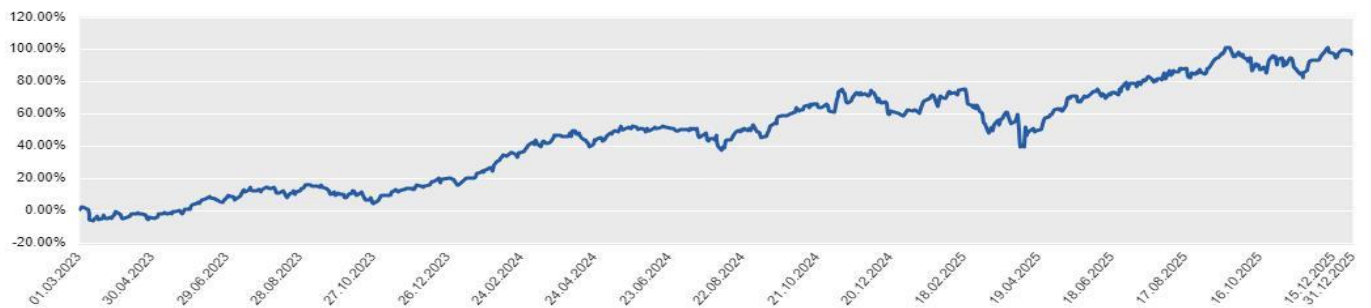
Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird aufgrund der Verordnung (EU) 2019/1156 und der ESMA-Leitlinien keine Wertentwicklung dargestellt.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -EUR-I-



Performance -EUR-I-Hedged-

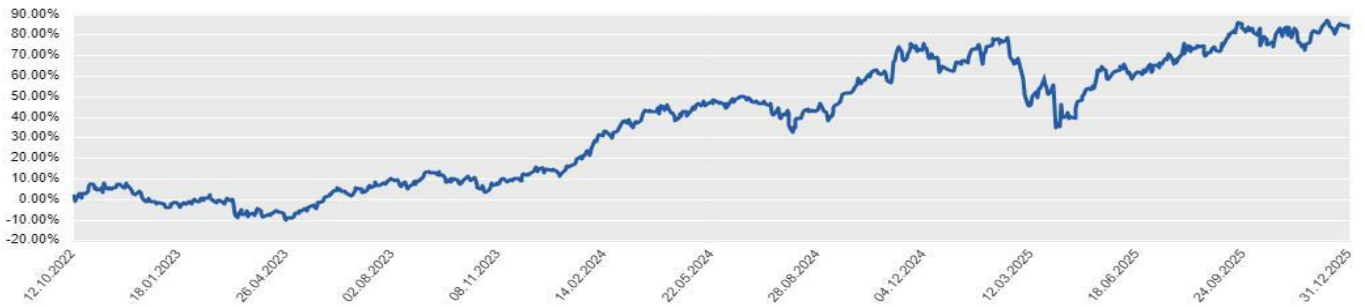


Performance -EUR-IN-

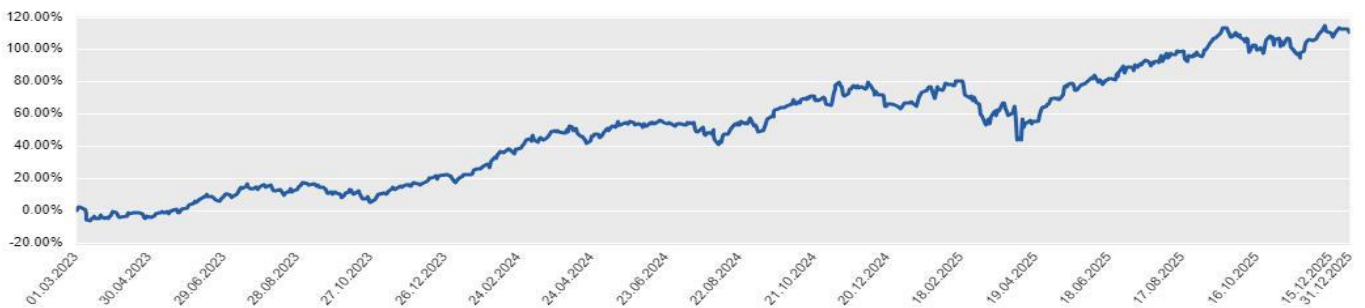
Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird aufgrund der Verordnung (EU) 2019/1156 und der ESMA-Leitlinien keine Wertentwicklung dargestellt.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -EUR-R-



Performance -USD-I-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
CVS Health	Vereinigte Staaten	Aktien	4.56%
Twilio -A-	Vereinigte Staaten	Aktien	4.55%
Warner Bros. Discovery Inc	Vereinigte Staaten	Aktien	4.52%
Union Pacific Corp	Vereinigte Staaten	Aktien	4.44%
Fair Isaac	Vereinigte Staaten	Aktien	4.37%
Philip Morris Intl. Inc	Vereinigte Staaten	Aktien	4.34%
Eli Lilly & Co.	Vereinigte Staaten	Aktien	4.34%
Capital One Financial Corp	Vereinigte Staaten	Aktien	4.33%
Sharkninja Incorporation Rg	Kaimaninseln	Aktien	4.24%
Teva Pharma Industries ADR	Israel	Aktien	3.99%
Total			43.70%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	47'128'523.38	2.87%
Capital One Financial Corp	Vereinigte Staaten	Banken & andere Kreditinstitute	44'497'545.40	2.71%
NVIDIA Corp.	Vereinigte Staaten	Elektronik & Halbleiter	44'021'809.12	2.68%
Boston Scientific	Vereinigte Staaten	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	40'028'458.64	2.44%
Eli Lilly & Co.	Vereinigte Staaten	Biotechnologie	37'174'184.08	2.26%
Philip Morris Intl. Inc	Vereinigte Staaten	Tabak und alkoholische Getränke	34'810'157.90	2.12%
Progressive Corp	Vereinigte Staaten	Versicherungen	32'581'202.19	1.98%
Apollo Global Management Inc	Vereinigte Staaten	Pfandbr.-institute & Refinanz.-Ges. (MBS, ABS)	28'263'910.21	1.72%
Union Pacific Corp	Vereinigte Staaten	Verkehr & Transport	27'213'398.84	1.66%
Sharkninja Incorporation Rg	Kaimaninseln	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	27'150'081.96	1.65%
Übrige	n.a.	n.a.	1'278'835'906.04	77.90%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			1'641'705'177.76	100.00%

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	45'044'298.60	3.02%
Progressive Corp	Vereinigte Staaten	Versicherungen	37'704'571.48	2.53%
NVIDIA Corp.	Vereinigte Staaten	Elektronik & Halbleiter	36'125'351.89	2.42%
Boston Scientific	Vereinigte Staaten	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	34'011'879.52	2.28%
Capital One Financial Corp	Vereinigte Staaten	Banken & andere Kreditinstitute	29'595'048.21	1.99%
AppLovin Rg	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	28'786'799.87	1.93%
Seagate Technology Holdings Rg	Irland	Computer & Netzwerkausrüster	28'503'402.07	1.91%
CyberArk Software	Israel	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	28'417'204.77	1.91%
Celestica Rg	Kanada	Elektronik & Halbleiter	27'895'385.29	1.87%
Philip Morris Intl. Inc	Vereinigte Staaten	Tabak und alkoholische Getränke	26'938'988.13	1.81%
Übrige	n.a.	n.a.	1'167'815'401.97	78.33%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			1'490'838'331.79	100.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	6'826'918.12	2'478'253.89
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	338'130'462.32	156'173'004.76
Derivate Finanzinstrumente	-15'167.44	-22'608.22
Sonstige Vermögenswerte	139'400.66	65'758.43
Gesamtfondsvermögen	345'081'613.66	158'694'408.86
Verbindlichkeiten	-1'070'236.41	-415'433.02
Nettofondsvermögen	344'011'377.25	158'278'975.84

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'249'865.76	364'679.30
Ertrag Bankguthaben	85'273.13	21'582.79
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-774'852.91	-652'175.86
Total Ertrag	560'285.98	-265'913.77
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	2'945'568.74	584'653.53
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	109'215.23	44'522.08
Revisionsaufwand	8'247.65	8'111.57
Passivzinsen	0.05	1'024.06
Sonstige Aufwendungen	488'476.66	188'001.14
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-175'543.93	-54'786.19
Total Aufwand	3'375'964.40	771'526.19
Nettoertrag	-2'815'678.42	-1'037'439.96
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	24'507'096.01	19'148'468.92
Realisierter Erfolg	21'691'417.59	18'111'028.96
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	6'886'444.17	4'772'367.66
Gesamterfolg	28'577'861.76	22'883'396.62

Verwendung des Erfolgs

	-CHF-I-	-CHF-I-Hedged-	-EUR-I-
	CHF	CHF	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-34'095.87	-40'626.15	-1'296'764.17
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	-883'049.84
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	-471'530.38
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-34'095.87	-40'626.15	-2'651'344.39
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	676'427.05	939'389.76	12'158'473.59
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	0.00	10'842'568.71
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	5'789'707.75
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	676'427.05	939'389.76	28'790'750.05
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	676'427.05	939'389.76	28'790'750.05
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.00	0.00

	-EUR-I-Hedged-	-EUR-IN-	-EUR-R-
	EUR	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-104'161.08	-23'248.06	-910'947.80
Vortrag des Vorjahres	-31'736.54	0.00	-628'613.69
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	-64'534.27	0.00	-585'034.42
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-200'431.89	-23'248.06	-2'124'595.91
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	2'052'848.74	540'867.06	4'266'679.89
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	210'995.78	0.00	3'059'151.11
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	429'046.74	0.00	2'847'072.39
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	2'692'891.26	540'867.06	10'172'903.39
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	2'692'891.26	540'867.06	10'172'903.39
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.00	0.00

Verwendung des Erfolgs

-USD-I-

USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-454'728.67
Vortrag des Vorjahres	-133'938.95
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	-275'998.37
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-864'665.99
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	4'539'759.32
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	1'121'234.01
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	2'310'446.33
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	7'971'439.66
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	7'971'439.66
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2025 - 31.12.2025
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	158'278'975.84
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	157'154'539.65
Gesamterfolg	28'577'861.76
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	344'011'377.25

Anzahl Anteile im Umlauf

Vates Aktien USA Fonds -CHF-I-

14.04.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	50'648.165
Zurückgenommene Anteile	-2'573.555

Anzahl Anteile am Ende der Periode

48'074.610

Vates Aktien USA Fonds -CHF-I-Hedged-

14.04.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	57'490.300
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

57'490.300

Vates Aktien USA Fonds -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	650'968.508
Neu ausgegebene Anteile	577'183.617
Zurückgenommene Anteile	-229'579.879

Anzahl Anteile am Ende der Periode

998'572.246

Vates Aktien USA Fonds -EUR-I-Hedged-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	25'560.702
Neu ausgegebene Anteile	82'970.737
Zurückgenommene Anteile	-30'994.646

Anzahl Anteile am Ende der Periode

77'536.793

Anzahl Anteile im Umlauf

Vates Aktien USA Fonds -EUR-IN-

23.07.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	40'100
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode

40'100

Vates Aktien USA Fonds -EUR-R-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	186'017.837
Neu ausgegebene Anteile	214'724.770
Zurückgenommene Anteile	-41'602.806

Anzahl Anteile am Ende der Periode

359'139.801

Vates Aktien USA Fonds -USD-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	105'442.059
Neu ausgegebene Anteile	236'304.906
Zurückgenommene Anteile	-19'028.034

Anzahl Anteile am Ende der Periode

322'718.931

Kennzahlen

Vates Aktien USA Fonds	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	344'011'377.25	158'278'975.84	8'441'958.63
Transaktionskosten in EUR	261'707.73	279'512.63	58'039.70

Vates Aktien USA Fonds -CHF-I-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	6'314'108.54	-	-
Ausstehende Anteile	48'074.610	-	-
Inventarwert pro Anteil in CHF	131.34	-	-
Performance in %	31.34	-	-
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2025	31.34	-	-
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	-	-
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	-	-
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	-	-
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	-	-

Vates Aktien USA Fonds -CHF-I-Hedged-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	7'524'422.44	-	-
Ausstehende Anteile	57'490.300	-	-
Inventarwert pro Anteil in CHF	130.88	-	-
Performance in %	30.88	-	-
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2025	30.88	-	-
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	-	-
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	-	-
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	-	-
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	-	-

Vates Aktien USA Fonds -EUR-I-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	186'474'003.37	107'400'964.40	6'822'715.74
Ausstehende Anteile	998'572.246	650'968.508	59'306.867
Inventarwert pro Anteil in EUR	186.74	164.99	115.04
Performance in %	13.19	43.42	15.04
Performance in % seit Liberierung am 12.10.2022	86.74	64.99	15.04
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.28	1.08
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.28	1.08
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

Vates Aktien USA Fonds -EUR-I-Hedged-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	15'221'902.66	4'058'224.15	50'151.06
Ausstehende Anteile	77'536.793	25'560.702	420
Inventarwert pro Anteil in EUR	196.32	158.77	119.41
Performance in %	23.65	32.96	19.41
Performance in % seit Liberierung am 01.03.2023	96.32	58.77	19.41
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.29	1.29	1.02
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.29	1.29	1.02
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Vates Aktien USA Fonds -EUR-IN-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	4'366'367.22	-	-
Ausstehende Anteile	40'100	-	-
Inventarwert pro Anteil in EUR	108.89	-	-
Performance in %	8.89	-	-
Performance in % seit Liberierung am 23.07.2025	8.89	-	-
OGC/TER 1 in %	1.80	-	-

Vates Aktien USA Fonds -EUR-R-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	65'486'426.83	30'194'084.05	1'408'565.65
Ausstehende Anteile	359'139.801	186'017.837	12'355.799
Inventarwert pro Anteil in EUR	182.34	162.32	114.00
Performance in %	12.34	42.38	14.00
Performance in % seit Liberierung am 12.10.2022	82.34	62.32	14.00
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.05	2.05	1.57
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.05	2.05	1.57
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

Vates Aktien USA Fonds -USD-I-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in USD	67'647'711.17	17'215'245.06	177'465.32
Ausstehende Anteile	322'718.931	105'442.059	1'460
Inventarwert pro Anteil in USD	209.62	163.27	121.55
Performance in %	28.39	34.32	21.55
Performance in % seit Liberierung am 01.03.2023	109.62	63.27	21.55
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.31	1.36	1.03
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.31	1.36	1.03
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	0.00	0.00

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Historische Ausschüttungen

Vates Aktien USA Fonds -CHF-I-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in CHF
---------------	----------	--------------	------------------	-------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vates Aktien USA Fonds -CHF-I-Hedged-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in CHF
---------------	----------	--------------	------------------	-------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vates Aktien USA Fonds -EUR-I-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	-------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vates Aktien USA Fonds -EUR-I-Hedged-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	-------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vates Aktien USA Fonds -EUR-IN-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	-------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vates Aktien USA Fonds -EUR-R-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	-------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Historische Ausschüttungen

Vates Aktien USA Fonds -USD-I-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in USD
---------------	----------	--------------	------------------	----------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
USD	AerCap Holdings NL0000687663	139'455.00	135'829.00	22'699.00	143.76	2'778'526	0.81%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	88'905.00	95'106.00	18'835.00	313.00	5'019'721	1.46%
USD	Apollo Global Management Inc US03769M1062	233'647.00	178'773.00	92'834.00	144.76	11'442'615	3.33%
USD	AppLovin Rg US03831W1080	70'754.00	68'636.00	9'029.00	673.82	5'180'280	1.51%
USD	Arch Capital Group BMG0450A1053	119'315.00	56'819.00	62'496.00	95.92	5'104'239	1.48%
USD	Bill.com Holdings Rg US0900431000	118'348.00	0.00	118'348.00	54.54	5'495'987	1.60%
USD	Boston Scientific US1011371077	449'550.00	386'607.00	62'943.00	95.35	5'110'199	1.49%
USD	Caci International Rg US1271903049	16'302.00	8'945.00	7'357.00	532.81	3'337'665	0.97%
USD	Capital One Financial Corp US14040H1059	243'935.00	171'698.00	72'237.00	242.36	14'907'001	4.33%
USD	Celestica Rg CA15101Q2071	140'447.00	151'354.00	19'780.00	295.61	4'978'690	1.45%
USD	CVS Health US1266501006	324'863.00	92'488.00	232'375.00	79.36	15'702'207	4.56%
USD	Eli Lilly & Co. US5324571083	43'937.00	27'628.00	16'309.00	1'074.68	14'923'688	4.34%
USD	Fair Isaac US3032501047	16'523.00	6'074.00	10'449.00	1'690.62	15'041'473	4.37%
USD	GE Aerospace Rg US3696043013	42'571.00	46'935.00	10'487.00	308.03	2'750'514	0.80%
USD	Genius Sports Rg GG00BMF1JR16	1'373'175.00	775'811.00	597'364.00	11.02	5'605'189	1.63%
USD	HCA Holdings US40412C1018	21'431.00	0.00	21'431.00	466.86	8'519'199	2.48%
USD	HP Enterprise US42824C1099	432'007.00	0.00	432'007.00	24.02	8'835'547	2.57%
USD	Illumina Inc US4523271090	114'069.00	0.00	114'069.00	131.16	12'739'098	3.70%
USD	InterDigital US45867G1013	43'724.00	31'531.00	12'193.00	318.38	3'305'415	0.96%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	111'196.00	107'972.00	12'121.00	483.62	4'991'285	1.45%
USD	MongoDB -A- US60937P1066	47'094.00	10'079.00	37'015.00	419.69	13'227'447	3.85%
USD	Moody's Corp US6153691059	11'909.00	0.00	11'909.00	510.85	5'180'102	1.51%
USD	NVIDIA Corp. US67066G1040	323'954.00	259'493.00	64'461.00	186.50	10'236'359	2.98%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Philip Morris Intl. Inc US7181721090	250'856.00	194'139.00	109'356.00	160.40	14'935'392	4.34%
USD	RenaissanceRe Holdings Rg BMG7496G1033	21'512.00	0.00	21'512.00	281.16	5'149'961	1.50%
USD	Rocket Cos Rg-A US77311W1018	1'259'574.00	923'800.00	335'774.00	19.36	5'535'057	1.61%
USD	S&P Global US78409V1044	11'630.00	0.00	11'630.00	522.59	5'175'001	1.50%
USD	Sandisk Rg US80004C2008	23'337.00	12'302.00	11'035.00	237.38	2'230'417	0.65%
USD	Sharkninja Incorporation Rg KYG8068L1086	319'052.00	258'005.00	153'190.00	111.90	14'595'875	4.24%
USD	Sibanye Stillwater ADR US82575P1075	333'822.00	0.00	333'822.00	14.25	4'050'414	1.18%
USD	Sotera Health Rg US83601L1026	368'178.00	0.00	368'178.00	17.64	5'530'012	1.61%
USD	Talen Energy Rg US87422Q1094	58'435.00	35'144.00	32'694.00	374.84	10'434'788	3.03%
USD	Tempur-Pedic Int. Inc. US88023U1016	358'805.00	295'423.00	63'382.00	89.28	4'818'255	1.40%
USD	Teva Pharma Industries ADR US8816242098	1'179'208.00	1'069'779.00	516'413.00	31.21	13'723'364	3.99%
USD	Turning Point Brands Rg US90041L1052	104'341.00	43'082.00	61'259.00	108.40	5'654'170	1.64%
USD	Twilio -A- US90138F1021	229'027.00	99'712.00	129'315.00	142.24	15'661'750	4.55%
USD	Union Pacific Corp US9078181081	136'327.00	58'726.00	77'601.00	231.32	15'284'462	4.44%
USD	Unity Software Rg US91332U1016	613'582.00	472'117.00	141'465.00	44.17	5'320'422	1.55%
USD	Visa Inc US92826C8394	81'665.00	64'978.00	33'744.00	350.71	10'076'608	2.93%
USD	Warner Bros. Discovery Inc US9344231041	1'180'527.00	547'175.00	633'352.00	28.82	15'542'067	4.52%
						338'130'462	98.29%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						338'130'462	98.29%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						338'130'462	98.29%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-15'167	0.00%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-15'167	0.00%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Kontokorrentguthaben					6'826'918	1.98%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					139'401	0.04%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						345'081'614	100.31%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-1'070'236	-0.31%
NETTOFONDSVERMÖGEN						344'011'377	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CAD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	84'496	84'496
USD	Adtalem Global Education Rg US00737L1035	65'594	65'594
USD	Affirm Holdings -A- US00827B1061	144'880	144'880
USD	Agnico Eagle Mines CA0084741085	18'726	18'726
USD	Alibaba Group ADR US01609W1027	27'659	27'659
USD	Alphabet -C- US02079K1079	45'399	45'399
USD	Amazon.com US0231351067	118'761	140'007
USD	Ascendis Pharma Rg US04351P1012	32'312	32'312
USD	Atmus Filtra Rg US04956D1072	152'265	152'265
USD	Autonation US05329W1027	26'778	26'778
USD	Autozone Inc. US0533321024	4'759	4'759
USD	Axon Enterprise Rg US05464C1018	3'336	6'798
USD	Brinker Intl Rg US1096411004	41'693	41'693
USD	Carvana -A- US1468691027	60'185	72'565
USD	Cellebrite Rg-A IL0011794802	282'141	282'141
USD	Charter Communications -A- US16119P1084	8'063	8'063
USD	Cheniere Energy US16411R2085	52'880	88'572
USD	Chubb Limited CH0044328745	35'176	35'176
USD	Coherent Rg US19247G1076	24'228	24'228
USD	Coinbase Global Rg US19260Q1076	47'835	47'835
USD	Constellation Energy Corp Rg US21037T1097	20'215	27'833
USD	Constr Ptr-A Rg US21044C1071	32'737	32'737
USD	Criteo Rg US2267181046	0	42'860
USD	Crowd Strike Holdings Rg US22788C1053	0	4'493

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	CyberArk Software IL0011334468	64'765	70'906
USD	Dave Rg US23834J2015	76'119	76'119
USD	DoorDash -A- Rg US25809K1051	49'410	49'410
USD	DrafftKings Rg-A US26142V1052	201'032	201'032
USD	Duolingo Rg-A US26603R1068	53'666	61'941
USD	Emcor Group Rg US29084Q1004	5'434	5'434
USD	EQT Corp US26884L1098	54'389	54'389
USD	Ferguson Enterprises RG US31488V1070	21'576	21'576
USD	Fidelity National US31620M1062	0	68'426
USD	Fiserv US3377381088	21'819	48'950
USD	Flutter Entertainment IE00BWT6H894	9'283	17'929
USD	Franco-Nevada Corp. CA3518581051	17'376	17'376
USD	FTAI Aviation Limited Rg KYG3730V1059	164'136	182'504
USD	GE Vernova Rg US36828A1016	8'011	24'450
USD	GEO Group REIT Rg US36162J1060	193'429	193'429
USD	Global-E Online Rg IL0011741688	0	32'316
USD	GoDaddy Inc -A- Rg US3802371076	25'175	36'572
USD	Hims & Hers Health Inc Rg US4330001060	247'483	247'483
USD	Interactive Brokers -A- Rg US45841N1072	0	23'263
USD	Intercontinental Exchange, Inc. US45866F1049	73'781	73'781
USD	IREN Limited Rg AU0000185993	224'255	224'255
USD	JD.com US47215P1066	85'897	85'897
USD	KBR Rg US48242W1062	134'164	134'164
USD	Kinross Gold Corp. CA4969024047	96'416	96'416
USD	KKR & Co Rg US48251W1045	0	16'614
USD	Kyndryl holdings Incorporation Rg US50155Q1004	118'589	118'589
USD	Laureate Edu Rg US5186132032	491'913	491'913
USD	Leidos Holdings Rg US5253271028	26'212	26'212
USD	Liberty Media Corp Series C Rg US5312297550	41'705	41'705
USD	MercadoLibre US58733R1023	2'082	2'082

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Meta Platforms Inc US30303M1027	21'919	25'785
USD	Microstrategy Rg US5949724083	49'488	49'488
USD	Modine Manufacturing Co Rg US6078281002	9'789	21'022
USD	monday.com Rg IL0011762130	8'092	14'489
USD	Motorola Solutions US6200763075	18'841	18'841
USD	Natera US6323071042	56'746	72'681
USD	Nebius Group N.V. NL0009805522	39'387	39'387
USD	Netflix US64110L1061	7'544	7'544
USD	New Gold CA6445351068	289'986	289'986
USD	Newmont Goldcorp US6516391066	60'000	60'000
USD	News Copr -B- Rg US65249B2088	81'571	81'571
USD	News Rg-A US65249B1098	93'449	93'449
USD	Nu Holdings Limited Rg KYG6683N1034	1'015'847	1'015'847
USD	O Reilly Automotive US67103H1077	1'622	1'622
USD	Okta -A- US6792951054	41'132	41'132
USD	Oscar Health Rg-A US6877931096	240'205	240'205
USD	Palantir Technologies Rg US69608A1088	108'072	108'072
USD	Pinduoduo ADR -A- US7223041028	90'299	90'299
USD	Primo Brands Rg-A US7416231022	315'429	315'429
USD	Progressive Corp US7433151039	145'911	177'972
USD	Reddit Rg-A US75734B1008	131'650	131'650
USD	Robinhood Markets Rg US7707001027	260'307	260'307
USD	Roblox Corporation Rg US7710491033	163'765	201'836
USD	Roku US77543R1023	140'693	140'693
USD	Royal Caribbean Cruises LR0008862868	28'463	40'803
USD	Royal Gold US7802871084	18'556	18'556
USD	Salesforce Inc US79466L3024	0	5'597
USD	Sea ADR US81141R1005	61'316	84'102
USD	Seagate Technology Holdings Rg IE00BKVD2N49	127'438	127'438
USD	Shift4 Payments Rg US82452J1097	107'714	107'714

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Silvercrest Metals ULC US1921085049	112'184	112'184
USD	Skyward Spec Rg US8309401029	165'407	165'407
USD	Sportradar Grp Rg-A CH1134239669	531'260	531'260
USD	Spotify Technology LU1778762911	27'452	27'452
USD	Sprouts Farmers Market US85208M1027	109'604	145'518
USD	SSR Mining CA7847301032	202'252	202'252
USD	Take-Two Interactive Software Inc US8740541094	44'509	44'509
USD	The Walt Disney Co. US2546871060	0	22'080
USD	TKO Group Holdings Rg US87256C1018	125'767	125'767
USD	Toast -A- Rg US8887871080	111'234	172'129
USD	TransDigm US8936411003	1'170	2'619
USD	TransMedics Group Rg US89377M1099	116'385	116'385
USD	TTM Technologies Rg US87305R1095	79'864	79'864
USD	Uber Technologies US90353T1007	334'249	334'249
USD	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance US90384S3031	13'163	13'163
USD	United Continental Holdings US9100471096	52'301	52'301
USD	Unitedhealth Group US91324P1021	91'669	91'669
USD	Upstart Holdings Rg US91680M1071	93'675	93'675
USD	Verona Pharma PLC Rg US9250501064	145'863	145'863
USD	Vertv Holdings Rg US92537N1081	22'552	34'088
USD	Vistra Rg US92840M1027	30'358	42'444
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	142'996	142'996
USD	Wix.com IL0011301780	33'667	46'958
USD	Woodward Rg US9807451037	26'048	36'468
USD	Yum China Holdings US98850P1093	75'852	75'852
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
USD	Mr Cooper Group Rg US62482R1077	170'164	214'166

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
31.03.2026	CHF	USD	7'226'710.40	9'200'000.00
31.03.2026	CHF	USD	234'567.90	300'000.00
31.03.2026	EUR	USD	12'547'668.42	14'800'000.00
31.03.2026	EUR	USD	422'767.55	500'000.00
31.03.2026	EUR	USD	2'368'579.77	2'800'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
31.03.2025	USD	EUR	4'100'000.00	3'921'193.57
31.03.2025	EUR	USD	668'066.42	700'000.00
31.03.2025	USD	EUR	700'000.00	668'066.42
31.03.2025	EUR	USD	336'182.88	350'000.00
31.03.2025	USD	EUR	350'000.00	336'182.88
31.03.2025	EUR	USD	618'223.32	650'000.00
31.03.2025	USD	EUR	650'000.00	618'223.32
31.03.2025	EUR	USD	737'259.24	800'000.00
31.03.2025	USD	EUR	800'000.00	737'259.24
02.07.2025	EUR	USD	6'075'703.26	6'600'000.00
02.07.2025	USD	EUR	6'600'000.00	6'075'703.26
02.07.2025	USD	EUR	2'100'000.00	1'892'104.97
02.07.2025	EUR	USD	1'892'104.97	2'100'000.00
02.07.2025	CHF	USD	23'944.24	29'500.00
02.07.2025	USD	CHF	29'500.00	23'944.24
02.07.2025	CHF	USD	22'575.32	28'000.00
02.07.2025	USD	CHF	28'000.00	22'575.32
02.07.2025	EUR	USD	393'918.56	450'000.00
02.07.2025	USD	EUR	450'000.00	393'918.56
02.07.2025	CHF	USD	4'523.03	5'500.00
02.07.2025	USD	CHF	5'500.00	4'523.03
02.07.2025	CHF	USD	51'560.68	62'000.00
02.07.2025	USD	CHF	62'000.00	51'560.68
02.07.2025	EUR	USD	923'085.04	1'050'000.00
02.07.2025	USD	EUR	1'050'000.00	923'085.04

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
02.07.2025	CHF	USD	2'565'790.63	3'125'000.00
02.07.2025	USD	CHF	3'125'000.00	2'565'790.63
02.07.2025	EUR	USD	872'480.29	1'000'000.00
02.07.2025	USD	EUR	1'000'000.00	872'480.29
02.07.2025	CHF	USD	163'212.42	200'000.00
02.07.2025	USD	CHF	200'000.00	163'212.42
02.07.2025	EUR	USD	861'209.24	1'000'000.00
02.07.2025	USD	EUR	1'000'000.00	861'209.24
30.09.2025	EUR	USD	6'738'919.11	8'000'000.00
30.09.2025	USD	EUR	8'000'000.00	6'738'919.11
30.09.2025	CHF	USD	2'695'598.85	3'450'000.00
30.09.2025	USD	CHF	3'450'000.00	2'695'598.85
30.09.2025	EUR	USD	845'234.95	1'000'000.00
30.09.2025	USD	EUR	1'000'000.00	845'234.95
30.09.2025	CHF	USD	195'955.50	250'000.00
30.09.2025	USD	CHF	250'000.00	195'955.50
30.09.2025	CHF	USD	471'385.20	600'000.00
30.09.2025	USD	CHF	600'000.00	471'385.20
30.09.2025	EUR	USD	851'150.03	1'000'000.00
30.09.2025	USD	EUR	1'000'000.00	851'150.03
30.09.2025	CHF	USD	315'360.40	400'000.00
30.09.2025	USD	CHF	400'000.00	315'360.40
30.09.2025	EUR	USD	1'449'955.22	1'700'000.00
30.09.2025	USD	EUR	1'700'000.00	1'449'955.22
30.09.2025	CHF	USD	241'349.10	300'000.00
30.09.2025	USD	CHF	300'000.00	241'349.10
30.09.2025	EUR	USD	1'214'609.32	1'400'000.00
30.09.2025	USD	EUR	1'400'000.00	1'214'609.32
30.09.2025	CHF	USD	1'204'600.50	1'500'000.00
30.09.2025	USD	CHF	1'500'000.00	1'204'600.50
30.09.2025	CHF	USD	200'114.75	250'000.00
30.09.2025	USD	CHF	250'000.00	200'114.75
30.09.2025	EUR	USD	597'422.04	700'000.00
30.09.2025	USD	EUR	700'000.00	597'422.04
30.09.2025	CHF	USD	275'195.90	350'000.00
30.09.2025	USD	CHF	350'000.00	275'195.90
30.09.2025	EUR	USD	590'321.26	700'000.00
30.09.2025	USD	EUR	700'000.00	590'321.26
30.09.2025	EUR	USD	842'803.64	1'000'000.00
30.09.2025	USD	EUR	1'000'000.00	842'803.64
30.09.2025	CHF	USD	514'125.30	650'000.00
30.09.2025	USD	CHF	650'000.00	514'125.30

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
30.09.2025	CHF	USD	318'216.40	400'000.00
30.09.2025	USD	CHF	400'000.00	318'216.40
30.09.2025	USD	EUR	1'000'000.00	851'862.77
30.09.2025	EUR	USD	851'862.77	1'000'000.00
19.12.2025	CHF	USD	6'240'138.90	7'900'000.00
19.12.2025	USD	CHF	7'900'000.00	6'240'138.90
19.12.2025	EUR	USD	12'310'754.00	14'500'000.00
19.12.2025	USD	EUR	14'500'000.00	12'310'754.00
19.12.2025	EUR	USD	516'023.39	600'000.00
19.12.2025	USD	EUR	600'000.00	516'023.39
19.12.2025	CHF	USD	316'220.40	400'000.00
19.12.2025	USD	CHF	400'000.00	316'220.40
19.12.2025	CHF	USD	277'231.85	350'000.00
19.12.2025	USD	CHF	350'000.00	277'231.85
19.12.2025	EUR	USD	684'814.83	800'000.00
19.12.2025	USD	EUR	800'000.00	684'814.83
19.12.2025	USD	CHF	550'000.00	442'861.10
19.12.2025	CHF	USD	442'861.10	550'000.00
19.12.2025	USD	EUR	1'100'000.00	955'520.52
19.12.2025	EUR	USD	955'520.52	1'100'000.00
19.12.2025	CHF	USD	721'817.10	900'000.00
19.12.2025	USD	CHF	900'000.00	721'817.10
19.12.2025	EUR	USD	1'458'740.39	1'700'000.00
19.12.2025	USD	EUR	1'700'000.00	1'458'740.39
19.12.2025	USD	EUR	1'700'000.00	1'447'131.19
19.12.2025	EUR	USD	1'447'131.19	1'700'000.00
31.03.2026	CHF	USD	7'226'710.40	9'200'000.00
31.03.2026	CHF	USD	234'567.90	300'000.00
31.03.2026	EUR	USD	12'547'668.42	14'800'000.00
31.03.2026	EUR	USD	422'767.55	500'000.00
31.03.2026	EUR	USD	2'368'579.77	2'800'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	VAU SICAV - Vates Aktien USA Fonds		
Anteilsklassen	-CHF-I-	-CHF-I-Hedged-	-EUR-I-
ISIN-Nummer	LI1424902883	LI1424902891	LI1206088406
Liberierung	14. April 2025	14. April 2025	12. Oktober 2022
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1% p.a.	max. 1% p.a.	max. 1% p.a.
Performance Fee ¹⁾	20% der Outperformance gegenüber dem MSCI USA Net Total Return USD-(NDDUUS Index) in CHF, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	20% der Outperformance gegenüber dem MSCI USA Net Total Return CHF-hedged (M0USHCHF Index), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	20% der Outperformance gegenüber dem MSCI USA Net Total Return in EUR (MSDEUSN Index), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 3. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.08% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	VAUFCHI LE	VAUFCHH LE	VAOFEUI LE
Telekurs	142490288	142490289	120608840

1) Die Performance Fee wurde bei allen Klassen (ausser der -EUR-IN- Anteilsklasse) zum 01.10.2025 mit einem reduzierten Satz von 15% aktiviert

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	VAU SICAV - Vates Aktien USA Fonds		
Anteilsklassen	-EUR-I-Hedged-	-EUR-IN-	-EUR-R-
ISIN-Nummer	LI1243352526	LI1360684875	LI1206088414
Liberierung	1. März 2023	18. Juli 2025	12. Oktober 2022
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1% p.a.	max. 1.5% p.a.	max. 1.75% p.a.
Performance Fee	20% der Outperformance gegenüber dem MSCI USA Net Total Return EUR-hedged (M0USHEUR Index), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	keine	20% der Outperformance gegenüber dem MSCI USA Net Total Return in EUR (MSDEUSN Index), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 3. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.08% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	VAOFEIH LE	VAUFEIN LE	VAOFEUR LE
Telekurs	124335252	136068487	120608841

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	VAU SICAV - Vates Aktien USA Fonds
Anteilklassen	-USD-I-
ISIN-Nummer	LI1243352542
Liberierung	1. März 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023
Erfolgsverwendung	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1% p.a.
Performance Fee	20% der Outperformance gegenüber dem MSCI USA Net Total Return in USD (NDDUUS Index), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 3. Anteilsklasse
max. Verwahrstengebühr	0.08% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	VAOFUSI LE
Telekurs	124335254

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9311 EUR 1 = USD 1.1744	CHF 1 = EUR 1.0740 USD 1 = EUR 0.8515
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI, DE, AT	
Professionelle Anleger	LI, DE, AT	
Qualifizierte Anleger	CH	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.	
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Olten	
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.	
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
Risikomanagement		
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach	

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die LGT Bank AG, Vaduz als Verwahrstellen des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Es ist insbesondere geplant, dass die Verwahrstelle des **Vates Aktien USA Fonds** per 1. April 2025 wie folgt wechselt:

Bisherige Verwahrstelle: VP Bank AG, Vaduz
Neue Verwahrstelle: LGT Bank AG, Vaduz

Der Wechsel der Verwahrstelle wurde im Prospekt des OGAW sowie in den konstituierenden Dokumenten des OGAW, dem Treuhandvertrag inkl. fondsspezifische Anhänge sowie in den PRIIP KID's, geändert. Die bisherige Verwahrstelle, die, VP Bank AG, Vaduz, beendet ihre Funktion im Fonds zum vorher erwähnten Übernahmestichtag.

Zudem werden im **Vates Aktien USA Fonds** zwei weitere Anteilsklasse **CHF-I und CHF-I-Hedged** hinzugefügt.

Zusätzliche neue Anteilsklasse

Vates Aktien USA Fonds CHF-I **ISIN: LI1424902883**
Vates Aktien USA Fonds CHF-I-Hedged **ISIN: LI1424902891**

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der weiteren vorgenommenen Änderungen:

12.2.36 Zuwendungen [...] Die Verwahrstelle ist berechtigt, einen Betrag von maximal 30% der Zuwendungen als Rückbehalt einzubehalten.
[...]

Kosten zu Lasten des Fondsvermögens

Bisher:	Max. Administrationsgebühr	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 3. Anteilsklasse
	Max. Verwahrstellengebühr	0.08% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.
Neu:	Max. Administrationsgebühr, Verwahrstelle und Vertrieb	0.225% p.a. oder min. CHF 55'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 3. Anteilsklasse

zusätzliche neue Fussnote: zzgl. einer allfälligen MWST

Anlagegrundsätze des Teilfonds – a) Anlageziel und Anlagepolitik

[...]
Der Vates Aktien USA Fonds investiert sein Vermögen durchgehend und vorwiegend (mindestens 60%) direkt in Beteiligungspapiere von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeiten in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) haben oder als Holdinggesellschaften überwiegend Beteiligungen an Gesellschaften mit Sitz in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) halten. Der Vates Aktien USA Fonds erfüllt somit die Voraussetzungen eines "Aktienfonds" im Sinne von §2 Abs. 6 des deutschen Investmentsteuergesetzes.
[...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 10. März 2025 genehmigt. Die Änderungen traten per 01. April 2025 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die LGT Bank AG, Vaduz als Verwahrstellen des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen die Einführung einer Benchmark für die Performance Fee. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der weiteren vorgenommenen Änderungen:

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Die Performance Fee wurde um die folgenden Benchmarks ergänzt:

Anteilsklasse EUR-I- und EUR-R-:
MSCI USA Net Total Return in EUR (MSDEUSN Index)

Anteilsklasse EUR-Hedged-:
MSCI USA Net Total Return EUR-hedged (M0USHEUR Index)

Anteilsklasse -USD-:
MSCI USA Net Total Return in USD (NDDUUS Index)

Anteilsklasse CHF-Hedged:
MSCI USA Net Total Return CHF-hedged M0USHCHF Index

Anteilsklasse CHF-I-:
MSCI USA Net Total Return USD (NDDUUS Index) in CHF

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 26. September 2025 genehmigt. Die Änderungen traten per 01. Oktober 2025 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen angewendet.

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"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung 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 IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.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 Gesellschaft² per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	5.10 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.47 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2025	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'956 Mio.
in AIF	91	CHF	2'806 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	199	CHF	6'765 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.21 – 2.25 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.77 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.43 – 0.48 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft		11

¹ 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.

² 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.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.89 – 2.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.70 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.19 – 0.21 Mio.
<hr/> Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Loys AG
Fonds: Vates Aktien USA Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	CHF 201'7000.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 194'3000.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 74'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	25 Mitarbeitende

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. 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.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2025

(Jahresrechnung der VAU SICAV (Investmentgesellschaft) und Jahresbericht des Teilfonds)

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der VAU SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang (Seiten 3 - 7) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds, bestehend 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, (Seiten 9 - 44), geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds 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 der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie 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

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teilfonds und geprüften Jahresrechnung 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 zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht des Teilfonds 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 des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht des Teilfonds

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, resp. eines Jahresberichtes des Teilfonds in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung und eines Jahresberichtes des Teilfonds zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teilfonds die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teilfonds 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, der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft oder die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht des Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 dieser Jahresrechnung und 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie von der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft 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 der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft oder ihres Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie 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.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

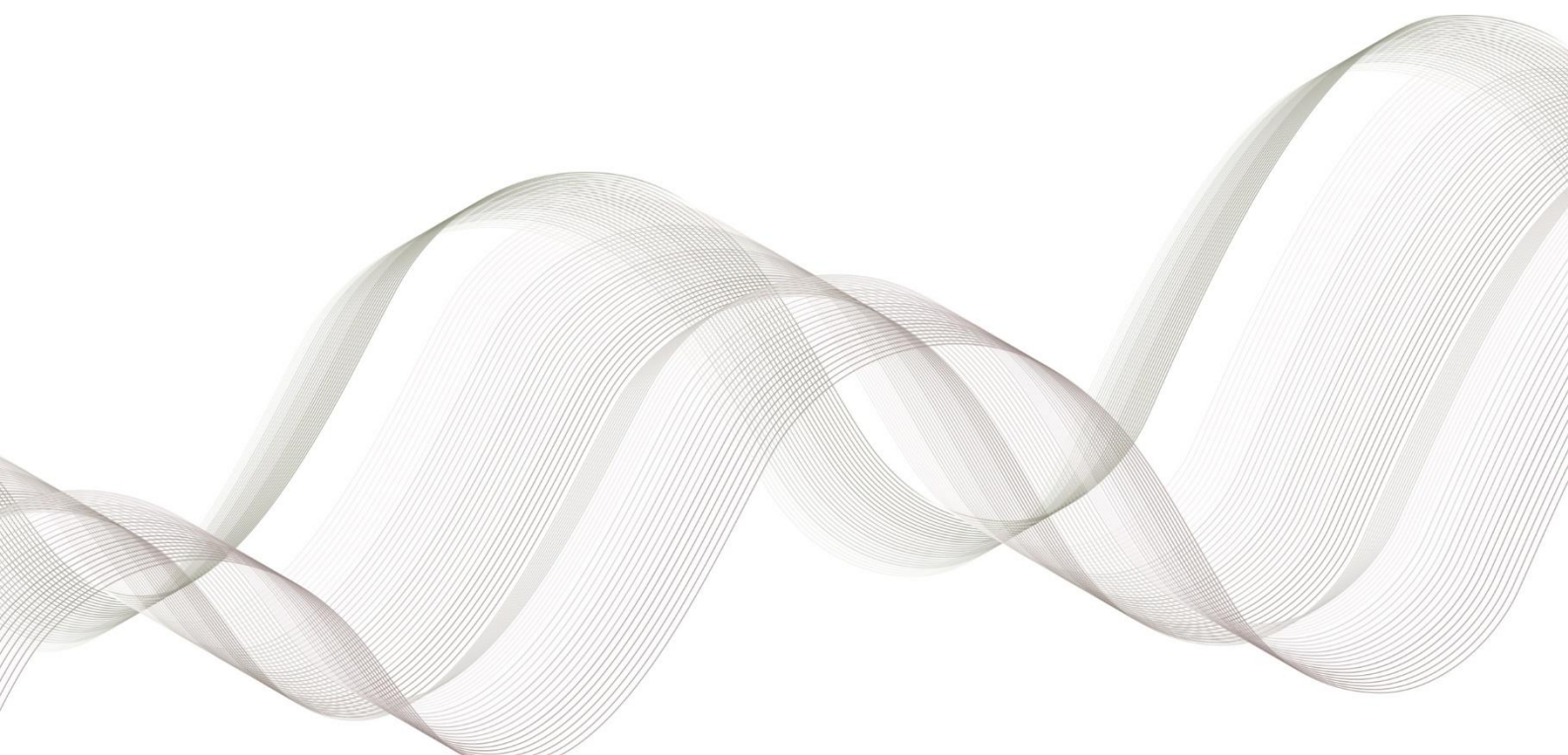
Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Schaan, 29. April 2026

Grant Thornton AG

Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Nicole Schwarzenbach
Zugelassene Wirtschaftsprüferin



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8