

# HOW Invest SICAV

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

## Gepürfter Jahresbericht

mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen  
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Asset Manager:

ACG Advisors (UK) LLP

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Verwaltung und Organe .....	5
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR.....	6
Verwendung des Bilanzgewinns .....	8
Anhang zur Jahresrechnung .....	9
<b>HOW Invest SICAV - HOW Global Leaders Fund .....</b>	<b>10</b>
Verwaltung und Organe .....	11
Tätigkeitsbericht .....	12
Vermögensrechnung .....	15
Ausserbilanzgeschäfte.....	15
Erfolgsrechnung .....	16
Verwendung des Erfolgs .....	17
Veränderung des Nettovermögens .....	17
Anzahl Anteile im Umlauf.....	18
Kennzahlen .....	19
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	20
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR").....	27
Ergänzende Angaben.....	28
Weitere Angaben .....	32
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	35
<b>HOW Invest SICAV - ACG Active Strategy Fund .....</b>	<b>37</b>
Verwaltung und Organe .....	38
Tätigkeitsbericht .....	39
Vermögensrechnung .....	42
Ausserbilanzgeschäfte.....	42
Erfolgsrechnung .....	43

Verwendung des Erfolgs .....	44
Veränderung des Nettovermögens .....	44
Anzahl Anteile im Umlauf.....	45
Kennzahlen .....	46
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	47
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR").....	55
Ergänzende Angaben.....	56
Weitere Angaben .....	61
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	64
<b>HOW Invest SICAV - HOW Made of Switzerland Fund .....</b>	<b>66</b>
Verwaltung und Organe .....	67
Tätigkeitsbericht .....	68
Vermögensrechnung .....	71
Ausserbilanzgeschäfte.....	71
Erfolgsrechnung .....	72
Verwendung des Erfolgs .....	73
Veränderung des Nettovermögens .....	73
Anzahl Anteile im Umlauf.....	74
Kennzahlen .....	75
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	76
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR").....	84
Ergänzende Angaben.....	85
Weitere Angaben .....	89
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	92
<b>HOW Invest SICAV - HOW Absolute Return Fund .....</b>	<b>94</b>
Verwaltung und Organe .....	95
Tätigkeitsbericht .....	96
Vermögensrechnung .....	99
Ausserbilanzgeschäfte.....	99
Erfolgsrechnung .....	100

<b>Verwendung des Erfolgs .....</b>	<b>101</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens .....</b>	<b>101</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf.....</b>	<b>102</b>
<b>Kennzahlen .....</b>	<b>103</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>104</b>
<b>Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR").....</b>	<b>118</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>119</b>
<b>Weitere Angaben .....</b>	<b>124</b>
<b>Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....</b>	<b>127</b>
<b>Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers .....</b>	<b>129</b>

# Verwaltung und Organe

**Investmentgesellschaft**

HOW Invest SICAV  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

**Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft**

IFM Independent Fund Management AG

# HOW Invest SICAV

## Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

### Bilanz

	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
<b>Aktiven</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	49'222'229.17	41'641'769.44
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>49'222'229.17</b>	<b>41'641'769.44</b>
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	5'768.14	4'949.83
Guthaben bei Banken	85'810.85	80'696.19
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>91'578.99</b>	<b>85'646.02</b>
<b>Aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
<b>Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>49'313'808.16</b>	<b>41'727'415.46</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Eigenkapital</b>		
Gezeichnetes Kapital	60'000.00	60'000.00
Anlegeranteil	49'222'229.17	41'641'769.44
Gesetzliche Reserven	6'000.00	6'000.00
Vortrag vom Vorjahr	3'731.07	293.85
Jahresgewinn/-verlust (-)	11'802.99	9'437.22
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>49'303'763.23</b>	<b>41'717'500.51</b>
<b>Rückstellungen</b>		
Steuerrückstellungen	1'933.21	1'918.51
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>1'933.21</b>	<b>1'918.51</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	54.00	0.00
<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>54.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Passive Rechnungsabgrenzungsposten</b>		
Passive Rechnungsabgrenzung	8'057.72	7'996.44
<b>Total passive Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>8'057.72</b>	<b>7'996.44</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>49'313'808.16</b>	<b>41'727'415.46</b>

# HOW Invest SICAV

## Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

### Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	20'782.28	18'133.78
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
<b>Total netto Verwaltungsertrag</b>	<b>20'782.28</b>	<b>18'133.78</b>
Sonstige betriebliche Erträge	1'430.68	2'883.37
<b>Total Bruttoerfolg</b>	<b>22'212.96</b>	<b>21'017.15</b>
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-8'453.98	-9'591.90
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>13'758.98</b>	<b>11'425.25</b>
Ertragssteuern	-1'955.99	-1'988.03
<b>Jahresgewinn/-verlust (-)</b>	<b>11'802.99</b>	<b>9'437.22</b>

# HOW Invest SICAV

## Verwendung des Bilanzgewinns

### Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2025	31.12.2024
	EUR	EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	3'731.07	293.85
Jahresgewinn/-verlust (-)	11'802.99	9'437.22
<b>Bilanzgewinn/-verlust (-)</b>	<b>15'534.06</b>	<b>9'731.07</b>
<hr/>		
./. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	0.00
./. Dividende	14'000.00	6'000.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>1'534.06</b>	<b>3'731.07</b>

# 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 erfolgte in Euro (EUR) und die Buchführung der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR) und Schweizer Franken (CHF).

## 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

## Verbindlichkeiten

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

## Eventualverbindlichkeiten

Keine

## Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 600 voll einbezahlte Namenaktien zu je CHF 100.-- eingeteilt.

## Anlegeranteile

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

## Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds HOW Global Leaders Fund ist per 26. Oktober 2022 liberiert worden.  
Der Teilfonds HOW Absolute Return Fund ist per 20. Juli 2023 liberiert worden.  
Der Teilfonds ACG Active Strategy Fund ist per 26. Februar 2024 liberiert worden.  
Der Teilfonds HOW Made of Switzerland ist per 15. Mai 2024 liberiert worden.

# HOW Invest SICAV - HOW Global Leaders Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	House of Wealth SA Piazza Colombaro 6 CH-6952 Canobbio
<b>Verwahrstelle</b>	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
<b>Vertriebsstelle</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
<b>Aufsichtsbehörde</b>	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **HOW Global Leaders Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 132.58 auf EUR 137.00 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.33%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den HOW Global Leaders Fund auf EUR 14.6 Mio. und es befanden sich 106'510.593 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Rückblickend auf das Jahr 2025 lässt sich dieses als Übergangsphase charakterisieren, geprägt von sich wandelnden geldpolitischen Rahmenbedingungen, nachlassendem Inflationsdruck und einem Marktumfeld, in dem Selektivität eine zentrale Rolle spielte. Die globalen Aktienmärkte erzielten positive Renditen, wobei die Performance durch veränderte makroökonomische Erwartungen und eine allmähliche Anpassung an die sich wandelnde Geldpolitik geprägt war. In Euro ausgedrückt stieg der MSCI World Index um +5,35 %, was auf moderatere Gewinne hinweist, sobald Währungseffekte berücksichtigt werden.

### Navigation im globalen Marktumfeld

In den Vereinigten Staaten entwickelten sich die Aktienmärkte weiterhin stark, gestützt durch robustes Wirtschaftswachstum, solide Unternehmensgewinne und anhaltende Investitionen in strukturelle Themen wie Künstliche Intelligenz. Die wichtigsten Indizes schlossen das Jahr mit kräftigen Gewinnen ab: Der Dow Jones stieg um +12,97 %, der S&P 500 legte um +16,39 % zu, und der Nasdaq Composite übertraf mit +20,36 %.

Auch die europäischen Märkte verzeichneten ein starkes Jahr und zeigten eine deutliche Verbesserung gegenüber früheren Perioden. Die Performance entsprach weitgehend der der USA, unterstützt durch nachlassende Inflation, verbessertes Sentiment und eine lockerere Geldpolitik. Der EURO STOXX 50 gewann +18,29 %, während der STOXX Europe 600 um +16,66 % zulegte.

In der Schweiz erzielten die Aktienmärkte solide Renditen, unterstützt sowohl durch defensive Large-Cap-Titel als auch durch zunehmende Dynamik bei Mid-Cap-Aktien. Der SMI stieg um +14,37 %, der SMIM legte um +13,63 % zu.

Im Laufe des Jahres entwickelte sich das Anlegervertrauen, während die Märkte Veränderungen in der Zentralbankpolitik, makroökonomische Daten und geopolitische Entwicklungen aufnahmen. Die Volatilität nahm im Verlauf des Jahres 2025 allmählich ab, was ein geordneteres Marktumfeld widerspiegelt. In den USA fiel der VIX um -13,83 %, was auf geringeren Marktdruck und verbessertes Anlegervertrauen hinweist, trotz Phasen intermittierender Unsicherheit.

Insgesamt war 2025 geprägt von konstruktivem Risikoeinsatz, abnehmender Volatilität und einer Rückkehr zu ausgewogeneren und stabileren Marktbedingungen, die den Weg für ein selektiveres Anlageumfeld ebnet.

### Fonds-Highlights und strategische Entwicklung

#### HOW Global Leaders Fund – Überblick

Der HOW Global Leaders Fund erzielte 2025 eine positive Performance von +3,33 %, was eine selektive und disziplinierte Positionierung in einem Marktumfeld mit starker Streuung über Sektoren und Investmentstile widerspiegelt.

Die Performance wurde durch Währungsdynamiken, insbesondere den US-Dollar, beeinflusst, was sich auf die globalen Aktienrenditen in Euro auswirkte. Der Fonds konzentrierte sich auf Investitionen in hochwertige globale Marktführer und nicht auf die Nachbildung von Benchmark-Bewegungen.

#### Performance-Treiber:

Top-Beiträge kamen aus Industrie, Gesundheitswesen und Finanzwesen. Belastende Sektoren waren Konsumgüter und Telekommunikationsdienste.

#### Portfolio-Positionierung:

Das Portfolio behielt den Fokus auf hochwertige Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen bei. Technologie blieb der größte Sektoranteil, wobei die Positionierung angesichts der Unsicherheit bei KI-Investitionen vorsichtiger gehandhabt wurde. Geografisch bevorzugte der Fonds die USA, unterstützt durch stärkere Unternehmensfundamente und wirtschaftliche Resilienz, während Europa die zweitgrößte Allokation blieb.

#### Strategische Anpassungen:

Im Jahresverlauf wurde das Engagement in Technologie und KI-bezogenen Investitionen aktiv gemanagt, mit einem selektiveren Ansatz aufgrund von Bewertungsbedenken und Unsicherheit hinsichtlich der Renditesichtbarkeit.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Ausblick 2026

Mit Blick auf 2026 zeigt sich das globale makroökonomische Umfeld zunehmend durch regionale Divergenzen geprägt, anstatt von einem synchronisierten Wirtschaftskreislauf.

In den USA wird ein moderates Wachstum erwartet, unterstützt durch allmählich nachlassende Inflation und eine lockerere Geldpolitik. Die Federal Reserve wird voraussichtlich ihren Zinssenkungszyklus fortsetzen, um die globale Liquidität zu stützen und gleichzeitig eine schrittweise Normalisierung der wirtschaftlichen Bedingungen zu signalisieren. In diesem Kontext könnte der US-Dollar weiterhin strukturell schwächer werden, was zu größerer Streuung über globale Anlageklassen beiträgt und Chancen außerhalb des US-Marktes schafft.

In Europa könnte 2026 eine Phase allmählicher zyklischer Verbesserung markieren. Die Kombination aus expansiveren Fiskalpolitiken, gedämpfter Inflation und unterstützenderen Finanzbedingungen dürfte ein moderates Wachstum stützen, trotz fortbestehender struktureller Herausforderungen.

Das Vereinigte Königreich und einige Peripherieländer könnten relativ dynamischere Wachstumsprofile bieten, während die Kernländer Europas wahrscheinlich gedämpfter bleiben.

China bleibt eine zentrale Variable im globalen Ausblick. Das Wachstum wird voraussichtlich stabil bleiben, ohne historische Niveaus zu erreichen, mit direkten Auswirkungen auf die globale Fertigung und Rohstoffnachfrage.

Insgesamt zeichnet sich 2026 als Übergangsjahr ab, weniger getrieben von geldpolitischer Normalisierung und zunehmend geprägt von regionaler Divergenz und gezielter Asset-Auswahl. In diesem Umfeld erfordert die Portfolio-Konstruktion ein noch größeres Gleichgewicht zwischen Stabilität und Flexibilität.

## House of Wealth SA

### Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
NVIDIA Corp.	Vereinigte Staaten	Aktien	6.20%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Aktien	5.79%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Aktien	4.38%
Broadcom	Vereinigte Staaten	Aktien	4.04%
Airbus	Niederlande	Aktien	2.72%
AbbVie	Vereinigte Staaten	Aktien	2.67%
McKesson	Vereinigte Staaten	Aktien	2.58%
JP Morgan Chase & Co.	Vereinigte Staaten	Aktien	2.44%
Safran SA	Frankreich	Aktien	2.30%
Swiss Life Holding	Schweiz	Aktien	2.16%
<b>Total</b>			<b>35.29%</b>

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
NVIDIA Corp.	Vereinigte Staaten	Elektronik & Halbleiter	467'794.34	3.50%
AbbVie	Vereinigte Staaten	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	395'171.24	2.95%
Airbus	Niederlande	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	394'863.28	2.95%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	365'386.85	2.73%
SAP AG	Deutschland	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	360'361.05	2.69%
Siemens AG	Deutschland	Elektrische Geräte & Komponenten	311'711.50	2.33%
Meta Platforms Inc	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	311'367.22	2.33%
Safran SA	Frankreich	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	299'370.70	2.24%
Broadcom	Vereinigte Staaten	Computer & Netzwerkausrüster	253'535.28	1.90%
HSBC Holdings PLC	Grossbritannien	Banken & andere Kreditinstitute	249'206.18	1.86%
Übrige	n.a.	n.a.	9'969'866.22	74.52%
<b>Total Investitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>13'378'633.86</b>	<b>100.00%</b>

## Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Arthur J. Gallagher & Co	Vereinigte Staaten	Versicherungen	565'818.35	4.91%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	368'241.42	3.20%
T-Mobile US	Vereinigte Staaten	Telekommunikation	333'062.99	2.89%
SAP AG	Deutschland	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	308'049.22	2.67%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	306'183.71	2.66%
Republic Services	Vereinigte Staaten	Umwelt & Recycling	301'410.55	2.62%
RELX	Grossbritannien	Graphisches Gewerbe, Verlage & Medien	298'132.80	2.59%
Motorola Solutions	Vereinigte Staaten	Telekommunikation	288'962.41	2.51%
Constellation Energy Corp Rg	Vereinigte Staaten	Energie & Wasserversorgung	275'398.46	2.39%
Oracle Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	248'626.19	2.16%
Übrige	n.a.	n.a.	8'229'635.92	71.42%
<b>Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>11'523'522.02</b>	<b>100.00%</b>

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	153'040.21	205'285.63
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	14'530'448.30	11'970'717.39
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	1'262.76	4'716.10
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'684'751.27</b>	<b>12'180'719.12</b>
Verbindlichkeiten	-92'975.71	-81'538.04
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'591'775.56</b>	<b>12'099'181.08</b>

## 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
<b>Ertrag</b>		
Aktien	90'930.72	98'374.49
Ertrag Bankguthaben	11'194.24	12'118.60
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-23'755.50	-10'353.86
<b>Total Ertrag</b>	<b>78'369.46</b>	<b>100'139.23</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	195'856.33	178'311.38
Verwahrstellengebühr	21'345.99	20'999.58
Revisionsaufwand	10'578.07	10'400.55
Passivzinsen	0.00	157.77
Sonstige Aufwendungen	67'566.93	69'903.18
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-9'021.50	-18'084.01
<b>Total Aufwand</b>	<b>286'325.82</b>	<b>261'688.45</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-207'956.36</b>	<b>-161'549.22</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	896'176.54	971'832.43
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>688'220.18</b>	<b>810'283.21</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-118'671.38	1'333'740.40
<b>Gesamterfolg</b>	<b>569'548.80</b>	<b>2'144'023.61</b>

## Verwendung des Erfolgs

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-207'956.36</b>
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	-207'956.36
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-207'956.36
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	12'099'181.08
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'923'045.68
Gesamterfolg	569'548.80
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'591'775.56</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

HOW Global Leaders Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	91'257.593
Neu ausgegebene Anteile	20'419.000
Zurückgenommene Anteile	-5'166.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>106'510.593</b>

---

# Kennzahlen

<b>HOW Global Leaders Fund</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	14'591'775.56	12'099'181.08	11'139'455.49
Transaktionskosten in EUR	47'088.12	56'773.44	99'138.08

---

<b>HOW Global Leaders Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	14'591'775.56	12'099'181.08	11'139'455.49
Ausstehende Anteile	106'510.593	91'257.593	101'520.593
Inventarwert pro Anteil in EUR	137.00	132.58	109.73
Performance in %	3.33	20.83	12.10
Performance in % seit Liberierung am 26.10.2022	37.00	32.58	9.73
OGC/TER 1 in %	2.26	2.35	2.57

---

## **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.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
CHF	ABB Rg CH0012221716	1'600.00	1'800.00	3'000.00	59.22	190'808	1.31%
CHF	Galderma Group Rg CH1335392721	380.00	650.00	930.00	162.10	161'909	1.11%
CHF	Novartis AG CH0012005267	1'400.00	0.00	1'400.00	109.60	164'795	1.13%
CHF	Sandoz Group Rg CH1243598427	3'400.00	100.00	3'300.00	57.84	204'997	1.40%
CHF	Swiss Life Holding CH0014852781	100.00	80.00	320.00	916.80	315'087	2.16%
CHF	UBS Group CH0244767585	5'400.00	7'700.00	3'700.00	36.96	146'872	1.01%
EUR	Airbus NL0000235190	2'200.00	200.00	2'000.00	198.40	396'800	2.72%
EUR	Allianz AG DE0008404005	600.00	0.00	600.00	390.50	234'300	1.61%
EUR	ASML Holding NL0010273215	270.00	0.00	270.00	921.40	248'778	1.70%
EUR	Essilor Luxott FR0000121667	700.00	0.00	700.00	269.90	188'930	1.29%
EUR	Ferrari NL0011585146	100.00	380.00	320.00	318.70	101'984	0.70%
EUR	Ferrovial Rg NL0015001F58	2'800.00	0.00	2'800.00	55.34	154'952	1.06%
EUR	Hermes International SA FR0000052292	30.00	60.00	120.00	2'122.00	254'640	1.75%
EUR	Iberdrola SA ES0144580Y14	9'500.00	1'000.00	8'500.00	18.47	156'953	1.08%
EUR	Rheinmetall AG DE0007030009	65.00	0.00	65.00	1'561.00	101'465	0.70%
EUR	Safran SA FR0000073272	1'130.00	0.00	1'130.00	297.40	336'062	2.30%
EUR	Siemens AG DE0007236101	1'350.00	250.00	1'100.00	239.15	263'065	1.80%
GBP	HSBC Holdings PLC GB0005405286	22'000.00	0.00	22'000.00	11.74	295'970	2.03%
GBP	Imperial Tobacco GB0004544929	4'100.00	0.00	4'100.00	31.19	146'565	1.00%
USD	AbbVie US00287Y1091	2'150.00	150.00	2'000.00	228.49	389'105	2.67%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	850.00	2'050.00	2'400.00	313.00	639'625	4.38%
USD	American Express Co US0258161092	600.00	0.00	600.00	369.95	189'001	1.30%
USD	Apple Inc. US0378331005	350.00	1'250.00	1'000.00	271.86	231'481	1.59%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Autozone Inc. US0533321024	20.00	65.00	80.00	3'391.50	231'021	1.58%
USD	Berkshire Hathaway US0846707026	300.00	500.00	700.00	502.65	299'594	2.05%
USD	Broadcom US11135F1012	1'140.00	790.00	2'000.00	346.10	589'388	4.04%
USD	Cadence Design Systems US1273871087	650.00	650.00	600.00	312.58	159'692	1.09%
USD	Caterpillar Inc. US1491231015	440.00	170.00	270.00	572.87	131'701	0.90%
USD	CBOE Holdings US12503M1080	1'200.00	0.00	1'200.00	251.00	256'463	1.76%
USD	Cencora Rg US03073E1055	370.00	670.00	750.00	337.75	215'688	1.48%
USD	Cintas US1729081059	0.00	190.00	600.00	188.07	96'082	0.66%
USD	Constellation Energy Corp Rg US21037T1097	550.00	900.00	900.00	353.27	270'719	1.86%
USD	Eli Lilly & Co. US5324571083	140.00	260.00	300.00	1'074.68	274'518	1.88%
USD	Flextronics International SG9999000020	4'400.00	500.00	3'900.00	60.42	200'639	1.38%
USD	GE Aerospace Rg US3696043013	425.00	0.00	425.00	308.03	111'468	0.76%
USD	Hilton Worldwide Holdings US43300A2033	700.00	0.00	700.00	287.25	171'209	1.17%
USD	Howmet Aerospace Rg US4432011082	1'200.00	0.00	1'200.00	205.02	209'482	1.44%
USD	JP Morgan Chase & Co. US46625H1005	350.00	350.00	1'300.00	322.22	356'669	2.44%
USD	KLA-Tencor US4824801009	160.00	130.00	280.00	1'215.08	289'689	1.99%
USD	MasterCard Inc -A- US57636Q1040	310.00	60.00	250.00	570.88	121'522	0.83%
USD	McDonald's Corp. US5801351017	0.00	220.00	580.00	305.63	150'936	1.03%
USD	McKesson US58155Q1031	60.00	180.00	540.00	820.29	377'165	2.58%
USD	Meta Platforms Inc US30303M1027	500.00	160.00	340.00	660.09	191'096	1.31%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	830.00	780.00	2'050.00	483.62	844'166	5.79%
USD	NVIDIA Corp. US67066G1040	3'400.00	200.00	5'700.00	186.50	905'156	6.20%
USD	O Reilly Automotive US67103H1077	1'400.00	0.00	1'400.00	91.21	108'728	0.75%
USD	Oracle Corp. US68389X1054	890.00	1'240.00	900.00	194.91	149'364	1.02%
USD	Palo Alto Networks US6974351057	500.00	200.00	1'300.00	184.20	203'893	1.40%
USD	Parker-Hannifin US7010941042	45.00	70.00	170.00	878.96	127'229	0.87%
USD	Quanta Services US74762E1029	440.00	590.00	550.00	422.06	197'654	1.35%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Taiwan Semiconductor ADR US8740391003	300.00	100.00	900.00	303.89	232'878	1.60%
USD	Tesla Inc US88160R1014	400.00	100.00	300.00	449.72	114'877	0.79%
USD	TJX Cos Inc US8725401090	1'800.00	600.00	1'200.00	153.61	156'953	1.08%
USD	Travelers Companies Inc US89417E1091	650.00	0.00	650.00	290.06	160'535	1.10%
USD	Uber Technologies US90353T1007	3'100.00	900.00	2'200.00	81.71	153'062	1.05%
USD	Wal-Mart Stores Inc. US9311421039	2'200.00	800.00	2'700.00	111.41	256'128	1.76%
USD	Wells Fargo & Co. US9497461015	2'600.00	0.00	2'600.00	93.20	206'328	1.41%
USD	Welltower US95040Q1040	1'500.00	100.00	1'400.00	185.61	221'258	1.52%
USD	Westinghouse Air Rg US9297401088	800.00	0.00	800.00	213.45	145'397	1.00%
USD	Williams Companies US9694571004	2'500.00	0.00	2'500.00	60.11	127'955	0.88%
						<b>14'530'448</b>	<b>99.58%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>14'530'448</b>	<b>99.58%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>14'530'448</b>	<b>99.58%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					153'040	1.05%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					1'263	0.01%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>14'684'751</b>	<b>100.64%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-92'976	-0.64%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>14'591'776</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	AXA FR0000120628	700	4'700
EUR	Deutsche Telekom DE0005557508	2'600	2'600
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	270	270
EUR	Prismian S.p.A. IT0004176001	1'700	1'700
EUR	RELX GB00B2B0DG97	2'700	7'300
EUR	Saint-Gobain SA FR0000125007	1'400	1'400
EUR	SAP AG DE0007164600	1'400	1'400
EUR	Schneider Electric SA FR0000121972	150	1'080
EUR	Vinci SA FR0000125486	700	700
EUR	Wolters Kluwer N.V. NL0000395903	0	1'600
GBP	3i Group PLC GB00B1YW4409	3'000	3'000
JPY	Itochu Corp. JP3143600009	0	4'500
USD	Apollo Global Management Inc US03769M1062	1'260	1'260
USD	Arista Networks Rg US0404132054	1'100	1'100
USD	Arthur J. Gallagher & Co US3635761097	210	2'310
USD	Booking Holdings US09857L1089	35	35
USD	Cheniere Energy US16411R2085	870	870
USD	Costco Wholesale Corp US22160K1051	70	210
USD	CyberArk Software IL0011334468	350	350
USD	Eaton Corp -NPV- IE00B8KQN827	160	460
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	0	1'700
USD	Gartner Inc Rg US3666511072	50	320
USD	Intuitive Surgical US46120E6023	285	285
USD	Linde PLC Rg IE000S9YS762	150	650

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Marriott International -A- US5719032022	150	950
USD	Marsh & McLennan US5717481023	0	1'200
USD	Modine Manufacturing Co Rg US6078281002	750	750
USD	Motorola Solutions US6200763075	450	800
USD	Netflix US64110L1061	900	900
USD	Progressive Corp US7433151039	625	625
USD	Republic Services US7607591002	0	1'600
USD	ServiceNow US81762P1021	100	100
USD	Stryker Corp US8636671013	0	520
USD	T-Mobile US US8725901040	500	1'500
USD	TransDigm US8936411003	25	125
USD	US Foods Holding Rg US9120081099	2'000	2'000
USD	Visa Inc US92826C8394	0	600
USD	Waste Management Inc US94106L1098	0	950

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
27.06.2025	EUR	USD	902'344.90	1'000'000.00
27.06.2025	USD	EUR	1'000'000.00	902'344.90

# 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

	HOW Invest SICAV - HOW Global Leaders Fund
<b>Anteilklassen</b>	<b>-EUR-I-</b>
<b>ISIN-Nummer</b>	LI1206123492
<b>Liberierung</b>	26. Oktober 2022
<b>Rechnungswährung des Fonds</b>	Euro (EUR)
<b>Referenzwährung der Anteilklassen</b>	Euro (EUR)
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31. Dezember
<b>Abschluss erstes Rechnungsjahr</b>	31. Dezember 2025
<b>Erfolgsverwendung</b>	Thesaurierend
<b>Ausgabeaufschlag</b>	keiner
<b>Rücknahmeabschlag</b>	keiner
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	keiner
<b>Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse</b>	keine
<b>Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb</b>	max. 1.5% p.a.
<b>Performance Fee</b>	keine
<b>max. Administrationsgebühr</b>	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
<b>max. Verwahrstellengebühr</b>	0.115% p.a. oder min. CHF 20'000.-- p.a.
<b>Aufsichtsabgabe</b>	
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
<b>Errichtungskosten</b>	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
<b>Internet</b>	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>
<b>Kursinformationen</b>	
Bloomberg	HOWGLFE LE
Telekurs	120612349

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = CHF 0.9311	CHF 1 = EUR 1.0740
	EUR 1 = GBP 0.8725	GBP 1 = EUR 1.1461
	EUR 1 = USD 1.1744	USD 1 = EUR 0.8515
<b>Vertriebsländer</b>		
Private Anleger	LI	
Professionelle Anleger	LI, IT	
Qualifizierte Anleger	CH	
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.	
<b>Hinterlegungsstellen</b>	Deutsche Bank AG, Amsterdam Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Deutsche Bank SAE, Barcelona SIX SIS AG, Zürich	
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
<b>Transaktionskosten</b>	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.	
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
<b>Risikomanagement</b>		
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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, beschlossen, die Satzung inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells. Des Weiteren wurde die Anlegerinformation und der Treuhandvertrag gemäss dem Ihnen vorliegenden genehmigten LAFV-Musterprospekt angepasst.

### Gesamtes Dokument

- Aktualisierung auf den LAFV-Musterprospekt
- Aufnahme der Bestimmungen gemäss Wertpapierfinanzierungsgeschäfte-Verordnung (SFTR)
- Aufnahme der folgenden Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT):
  - a. Rücknahmeabschlag
  - b. Redemption Gate
  - c. Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen
  - d. Abspaltung von Vermögenswerten („Side Pockets“)

### Anhang A der OGAW im Überblick

#### A1. / A2. / A3. & A4. Der Teilfonds im Überblick

##### Annahmeschluss des Anteilsgeschäft (T-1)

Bisher: Vortag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

Neu: vorangehender Bankarbeitstag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

#### J1. / J2. / J3. & J4. Performance-Fee

[...]Eine etwaige Performance-Fee wird an jedem Bewertungstag auf der Basis der Anzahl umlaufender Anteile der entsprechenden Anteilsklasse ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilspreis der entsprechenden Anteilsklasse über der High-on-High Mark liegt. Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

[...]

#### K1./K2. /K3. & K4. Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee

**Anpassung Fussnoten:** Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

### Teilfonds 4: HOW Made of Switzerland Fund

#### Derivaterisiko (Leverage):

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen. Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Risiko darf 100% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 200% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Bei einer gemäss UCITSG zulässigen Kreditaufnahme darf das Gesamtrisiko insgesamt 210% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet hierbei als Risikomanagementverfahren den Commitment-Approach als anerkannte Berechnungsmethode.

#### Derivative Finanzinstrumente:

Zur effizienten Verwaltung kann die Verwaltungsgesellschaft zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien- und Rentenindizes, Volatilitäten, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ gemäss Bst. E der Anlagebedingungen eingehalten werden.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. Dezember 2025 genehmigt und treten per 01. Januar 2026 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 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>1</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://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 Gesellschaft<sup>2</sup> 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 <sup>3</sup>	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		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.
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>CHF</b>	<b>6'765 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

## Weitere Angaben

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

# Weitere Angaben

## Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

**Vermögensverwaltungsgesellschaft:** House of Wealth SA  
**Fonds:** HOW Global Leaders Fund

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 <sup>1)</sup>	CHF 838'000.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 589'000.--
➤ davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 249'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	7 Mitarbeitende

<sup>1)</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>2)</sup> 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 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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### **Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:**

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30

Postfach 355

FL-9494 Schaan

Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

# HOW Invest SICAV - ACG Active Strategy Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:

**ACG Advisors (UK) LLP**

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	ACG Advisors (UK) LLP 34 Lime Street GB-EC3M 7AT London
<b>Verwahrstelle</b>	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
<b>Vertriebsstelle</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
<b>Aufsichtsbehörde</b>	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **ACG Active Strategy Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 98,31 auf EUR 108,19 gestiegen und erhöhte sich somit um 10,06%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den ACG Active Strategy Fund auf EUR 8,0 Mio. und es befanden sich 74'334 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- im Umlauf.

### **2025 Finanzmärkte – Wichtige Entwicklungen**

Im Laufe des Jahres waren globale Aktienmärkte von Volatilität geprägt, einschließlich deutlicher Abverkäufe im Zusammenhang mit Handelsspannungen. Insgesamt schlossen die Märkte das Jahr jedoch positiv, wobei Europa +16,7 % und der S&P 500 +16,4 % verzeichneten. Europäische Aktien erzielten starke Renditen, unterstützt durch solide Entwicklungen in den Sektoren Grundstoffe, Versorger, Banken und Industrie. Verteidigungs- und Luftfahrtwerte blieben gegen Jahresende zurück, da diplomatische Fortschritte im Ukraine-Konflikt einige Risikoprämien reduzierten, während Konsumgüter des zyklischen Sektors aufgrund uneinheitlicher globaler Nachfrage und Zolleffekten unterdurchschnittlich abschnitten. Edelmetalle übertrafen hingegen deutlich alle großen Anlageklassen, wobei Silber und Gold stark anstiegen. Silber schloss das Jahr mit einer außergewöhnlichen, USD-bereinigten Performance von +148

Auf der anderen Seite blieben Energiepreise zurück: Brent-Futures fielen von 80 USD auf 61 USD, während Industriemetalle strukturelle Unterstützung durch Nachfrage aus Technologie- und Elektrifizierungssektoren erhielten. Die Rentenmärkte verzeichneten zunächst sinkende Renditen während Risk-off-Phasen und angesichts von Erwartungen an Lockerungen durch Zentralbanken, wobei sich die Spread-Dynamik unterschiedlich entwickelte. Periphere europäische Staatsanleihen-Spreads verengten sich deutlich dank verbesserter Anlegerstimmung, wobei der BTP-Spread zum Jahrestief von rund 70 Basispunkten gegenüber dem Bund schloss. Zinserwartungen waren ein zentraler Treiber der Märkte: Breite Wetten auf Zinssenkungen durch globale Zentralbanken unterstützten Risikoanlagen und drückten Anleiherenditen nach unten. Die 10-jährige US-Rendite beendete das Jahr bei 4,16 %, während die 10-jährige deutsche Rendite bei 2,85 % schloss.

### **ACG Active Strategy Performance**

Im Laufe des Jahres verfolgten wir insgesamt einen vorsichtigen Ansatz mit einer durchschnittlichen direktionalen Aktienexponierung von 60 %, ergänzt durch maßgeschneiderte Strategien über strukturierte Produkte, die zwischen 5 % und 10 % des Nettoinventarwerts (NAV) ausmachten. Solche Strategien sind nicht richtungsgebunden, bieten jedoch hohe Renditen und sind teilweise an zugrunde liegende Aktieninstrumente gekoppelt. Historisch gesehen war das Ziel des Fonds stets die Kapitalerhaltung, kombiniert mit der Partizipation an steigenden Aktienmärkten. Aus diesem Grund wurden die verbleibenden Vermögenswerte im Fonds in Euro-Anleihen investiert. Die Strategie bietet eine gewisse Diversifikation gegenüber gängigen EU-Benchmarks, wobei italienische Aktien mehr als 15 % der Gesamtexponierung ausmachen und Schweizer Aktien bei knapp 10 % liegen. Im aktuellen Umfeld bevorzugten wir einen Barbell-Ansatz, wobei Erstere den Anlegern Zyklizität bieten und Letztere eine natürliche Absicherung darstellen, wobei Pharma der wichtigste investierte Sektor ist. Im Laufe des Jahres wurde ein gewisser Portfolio-Umschlag vorgenommen: Einige Technologiewerte wurden verkauft und Liquidität in Unternehmen mit niedrigeren Bewertungen investiert. Aufgrund enger Spreads im Investment-Grade-Segment wurde ein Großteil der Liquidität in Staatsanleihen investiert und nur bei Gelegenheit opportunistisch in höher verzinsten Emittenten. Insgesamt hat sich die zugrunde liegende Strategie gegenüber dem Vorjahr nicht verändert. Wir versuchen weiterhin, sowohl strategisch als auch taktisch zu agieren und eine flexible Asset-Allokation zwischen Aktien und aktienähnlichen Instrumenten beizubehalten. Die Fondsperformance zum Jahresende beträgt +10,1 % bei einer jährlichen Volatilität von 8 %, was etwa der Hälfte des Euro Stoxx 50 Index entspricht.

### **Where Do We Go From Here**

Zum jetzigen Zeitpunkt wird erwartet, dass die globalen Aktienmärkte insgesamt weiter steigen, unterstützt durch starke Unternehmensgewinne und anhaltende Investitionen in KI-bezogene Sektoren. Das größte Risiko am Horizont könnte jedoch in überzogenen Erwartungen an diesen Sektor liegen. Auch europäische Aktien dürften positive Renditen erzielen, angetrieben durch Gewinnwachstum und unterstützende Fiskalpolitik, wobei das Wachstum aufgrund der Zusammensetzung der Aktienindizes hinter dem der USA zurückbleiben könnte. Die Renditen von Staatsanleihen dürften allgemein auf erhöhtem Niveau bleiben, allerdings mit etwas Abwärtsdruck, sobald geldpolitische Lockerungen einsetzen. Inflationserwartungen könnten jedoch erneut ein Gegenwind für sinkende Zinsen sein. Credit Spreads (insbesondere im High-Yield-Segment) könnten sich moderat ausweiten als Reaktion auf ein langsames Wachstum, während Anleihen höherer Qualität weiterhin positive Realrenditen bieten. Wir gehen davon aus, dass Energiepreise aufgrund eines Überangebots unter Druck bleiben, während Edelmetalle durch Safe-Haven-Nachfrage und Käufe von Zentralbanken weiteres Aufwärtspotenzial behalten. Vor diesem Hintergrund werden wir versuchen, die Aktienexponierung zu erhöhen, insbesondere bei Einstiegsmöglichkeiten in bestimmten Bereichen des Rohstoffsektors sowie bei Unternehmen, die gegen geopolitische Unsicherheiten relativ resistent sind. Wir sehen weiterhin Mehrwert in aktiengebundenen Produkten, die Anlegern attraktive Renditen bieten, und betrachten den Fixed-Income-Bereich nicht nur als Parkplatz für Liquidität, sondern auch aus taktischer Sicht, falls sich die Spreads weiter ausweiten sollten.

### **ACG Advisors (UK) LLP**

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
National Bank of Greece Floating Rate 28.06.2035	Griechenland	Anleihen	6.84%
HOW Made of Switzerland -CHF- I-	Schweiz	Aktienfonds	5.16%
5.750% Volksbank Wien AG 21.06.2034	Österreich	Anleihen	4.00%
4.625% TIP 21.06.2029	Italien	Anleihen	3.93%
1.125% Banco Comercial Portugues 12.02.2027	Portugal	Anleihen	3.76%
Heidelberg Materials Rg	Deutschland	Aktien	2.57%
3.200% Italy 28.01.2026	Italien	Anleihen	2.52%
3.800% Italy 15.04.2026	Italien	Anleihen	2.52%
BBVA / 7.59% Rev. Con. 30.11.2026 on Indices	Niederlande	Hybride, strukturierte Instrumente	2.49%
Allianz AG	Deutschland	Aktien	2.46%
<b>Total</b>			<b>36.25%</b>

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

### Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
International Business Machines Corp.	Vereinigte Staaten	Computer & Netzwerkausrüster	514'281.42	10.79%
4.625% Tamburi Investment Partners Spa 21.06.2029	Italien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	305'250.00	6.41%
3.200% Italy 28.01.2026	Italien	Länder & Zentralregierungen	303'181.56	6.36%
1.125% Banco Comercial Portugues 12.02.2027	Portugal	Banken & andere Kreditinstitute	301'550.34	6.33%
Marex / Rev. Con. on Equit. 16.05.2028	Grossbritannien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	300'000.00	6.30%
Credit Agricole / Rev. Con. on Equities 27.03.2028	Guernsey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	300'000.00	6.30%
Citigroup / Reverse Convertible on Equities 15.04.2027	Luxemburg	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	300'000.00	6.30%
3.800% Italy 15.04.2026	Italien	Länder & Zentralregierungen	202'345.76	4.25%
Marex / Reverse Convertible on Indices 21.07.2026	Grossbritannien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	200'000.00	4.20%
BBVA / 7.59% Rev. Con. 30.11.2026 on Indices	Niederlande	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	200'000.00	4.20%
Übrige	n.a.	n.a.	1'838'781.98	38.59%
<b>Total Investitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>4'765'391.05</b>	<b>100.00%</b>

### Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
International Business Machines Corp.	Vereinigte Staaten	Computer & Netzwerkausrüster	513'521.08	11.39%
Marex Financial / Reverse Convertible on Equities 10.05.2027	Grossbritannien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	330'870.00	7.34%
Marex / Rev. Con. on Equit. 16.05.2028	Grossbritannien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	324'705.00	7.20%
Citigroup / Reverse Convertible on Equities 15.04.2027	Luxemburg	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	321'930.00	7.14%
Credit Agricole / Rev. Con. on Equities 27.03.2028	Guernsey	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	318'030.00	7.06%
Marex Financial Reverse Convertible on Equities 15.03.2027	Grossbritannien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	291'200.00	6.46%
BBVA Global Markets / Reverse Convertible on Equities 26.11.2027	Niederlande	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	212'150.00	4.71%
3.375% Hannover Rueck SE open End	Deutschland	Versicherungen	200'000.00	4.44%
Ferrari	Niederlande	Fahrzeuge	189'062.00	4.19%
bioMerieux Rg	Frankreich	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	177'224.90	3.93%
Übrige	n.a.	n.a.	1'628'382.29	36.13%
<b>Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>4'507'075.26</b>	<b>100.00%</b>

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	666'804.29	1'151'921.70
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	7'433'694.89	6'371'937.07
Derivate Finanzinstrumente	12'321.61	-21'213.56
Sonstige Vermögenswerte	60'844.73	59'834.28
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'173'665.52</b>	<b>7'562'479.49</b>
Bankverbindlichkeiten	0.00	-210'962.04
Verbindlichkeiten	-131'192.25	-43'845.37
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'042'473.27</b>	<b>7'307'672.08</b>

## 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	26.02.2024 - 31.12.2024
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Aktien	66'792.83	118'439.03
Manufactured dividends	756.72	0.00
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	76'571.34	53'343.41
Ertrag Bankguthaben	22'898.45	23'451.67
Sonstige Erträge	-560.02	617.69
Einkauf laufender Erträge (ELE)	0.00	0.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>166'459.32</b>	<b>195'851.80</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	65'664.31	53'093.80
Performance Fee	91'230.87	0.00
Verwahrstellengebühr	21'346.64	17'686.50
Revisionsaufwand	10'578.76	10'249.36
Passivzinsen	156.66	510.36
Sonstige Aufwendungen	60'781.71	59'758.42
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00	0.00
<b>Total Aufwand</b>	<b>249'758.95</b>	<b>141'298.44</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-83'299.63</b>	<b>54'553.36</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	335'059.04	-286'425.59
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>251'759.41</b>	<b>-231'872.23</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	483'041.78	82'662.41
<b>Gesamterfolg</b>	<b>734'801.19</b>	<b>-149'209.82</b>

## Verwendung des Erfolgs

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-83'299.63</b>
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	-83'299.63
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-83'299.63
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	7'307'672.08
Saldo aus dem Anteilsverkehr	0.00
Gesamterfolg	734'801.19
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'042'473.27</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

ACG Active Strategy Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	74'334
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>74'334</b>

---

# Kennzahlen

<b>ACG Active Strategy Fund</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in EUR	8'042'473.27	7'307'672.08
Transaktionskosten in EUR	16'521.94	51'662.72

---

<b>ACG Active Strategy Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in EUR	8'042'473.27	7'307'672.08
Ausstehende Anteile	74'334	74'334
Inventarwert pro Anteil in EUR	108.19	98.31
Performance in %	10.06	-1.69
Performance in % seit Liberierung am 26.02.2024	8.19	-1.69
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.05	2.18
Performanceabhängige Vergütung in %	1.19	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.23	2.18
Performanceabhängige Vergütung in EUR	91'230.87	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.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
CHF	Nestle SA CH0038863350	2'313.00	282.00	2'031.00	78.74	171'756	2.14%
EUR	Allianz AG DE0008404005	0.00	91.00	507.00	390.50	197'984	2.46%
EUR	Anheuser-Busch BE0974293251	3'529.00	0.00	3'529.00	54.90	193'742	2.41%
EUR	Art Share 002 Rg-B LU2583605592	0.00	0.00	2'820.00	53.00	149'460	1.86%
EUR	ASML Holding NL0010273215	56.00	45.00	201.00	921.40	185'201	2.30%
EUR	Bank of Ireland Group Rg IE00BD1RP616	15'638.00	4'152.00	11'486.00	16.38	188'083	2.34%
EUR	Brunello Cucinelli Spa IT0004764699	0.00	277.00	1'611.00	98.42	158'555	1.97%
EUR	Dassault Aviation Rg FR0014004L86	662.00	0.00	662.00	273.80	181'256	2.25%
EUR	Enel SPA IT0003128367	0.00	4'091.00	20'922.00	8.88	185'725	2.31%
EUR	Ente Nazionale Idrocarburi SPA IT0003132476	0.00	1'398.00	11'242.00	16.14	181'446	2.26%
EUR	Essilor Luxott FR0000121667	0.00	299.00	573.00	269.90	154'653	1.92%
EUR	Heidelberg Materials Rg DE0006047004	0.00	973.00	928.00	223.00	206'944	2.57%
EUR	Iberdrola SA ES0144580Y14	386.00	4'915.00	10'541.00	18.47	194'640	2.42%
EUR	Kerry Group -A- IE0004906560	0.00	0.00	2'334.00	78.00	182'052	2.26%
EUR	Kingspan Group IE0004927939	0.00	0.00	2'236.00	74.15	165'799	2.06%
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	0.00	0.00	411.00	366.60	150'673	1.87%
EUR	Leonardo SPA IT0003856405	0.00	4'587.00	3'624.00	49.16	178'156	2.22%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	313.00	0.00	313.00	562.80	176'158	2.19%
EUR	Prysmian S.p.A. IT0004176001	0.00	1'066.00	2'035.00	86.32	175'661	2.18%
EUR	Ryanair IE00BYTBXV33	6'562.00	0.00	6'562.00	29.55	193'907	2.41%
EUR	Schneider Electric SA FR0000121972	0.00	0.00	792.00	234.90	186'041	2.31%
EUR	Siemens AG DE0007236101	728.00	0.00	728.00	239.15	174'101	2.16%
EUR	TotalEnergies SE Rg FR0000120271	0.00	0.00	2'904.00	55.59	161'433	2.01%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	UniCredit SpA IT0005239360	3'219.00	459.00	2'760.00	70.92	195'739	2.43%
GBP	Anglo American PLC Rg GB00BTK05J60	5'548.00	0.00	5'548.00	30.85	196'166	2.44%
						<b>4'485'329</b>	<b>55.77%</b>
<b>Anleihen</b>							
EUR	3.200% Italy 28.01.2026 IT0005584302	300'000.00	100'000.00	200'000.00	100.08	200'158	2.49%
EUR	3.250% Europäische Union 04.02.2050 EU000A3K4EU0	0.00	0.00	200'000.00	89.00	178'000	2.21%
EUR	3.800% Italy 15.04.2026 IT0005538597	200'000.00	0.00	200'000.00	100.51	201'016	2.50%
EUR	4.625% TIP 21.06.2029 XS2799786848	300'000.00	0.00	300'000.00	102.78	308'337	3.83%
EUR	6.500% Republik San Marino 19.01.2027 XS2619991883	0.00	0.00	100'000.00	102.77	102'770	1.28%
EUR	National Bank of Greece Floating Rate 28.06.2035 XS2790334184	0.00	0.00	500'000.00	106.96	534'800	6.65%
						<b>1'525'081</b>	<b>18.96%</b>
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>							
EUR	BBVA / 7.59% Rev. Con. 30.11.2026 on Indices XS3184683467	200'000.00	0.00	200'000.00	99.41	198'820	2.47%
						<b>198'820</b>	<b>2.47%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>6'209'230</b>	<b>77.21%</b>
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktienfonds</b>							
CHF	HOW Made of Switzerland -CHF-I- LI1342555136	0.00	0.00	3'750.00	102.98	414'754	5.16%
						<b>414'754</b>	<b>5.16%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Anleihen</b>							
EUR	1.125% Banco Comercial Portugues 12.02.2027 PTBCPHOM0066	300'000.00	0.00	300'000.00	99.85	299'535	3.72%
EUR	5.750% Volksbank Wien AG 21.06.2034 AT000B122270	0.00	0.00	300'000.00	104.21	312'636	3.89%
						<b>612'171</b>	<b>7.61%</b>
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>							
EUR	Marex / Reverse Convertible on Indices 21.07.2026 XS3142713356	200'000.00	0.00	200'000.00	98.77	197'540	2.46%
						<b>197'540</b>	<b>2.46%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>1'224'465</b>	<b>15.22%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>7'433'695</b>	<b>92.43%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Optionen					12'322	0.15%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>12'322</b>	<b>0.15%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					666'804	8.29%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					60'845	0.76%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>8'173'666</b>	<b>101.63%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-131'192	-1.63%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>8'042'473</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	bioMerieux Rg FR0013280286	1'636	1'636
EUR	Ferrari NL0011585146	0	462
EUR	Inditex ES0148396007	0	3'861
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	342	342
EUR	Publicis Groupe SA FR0000130577	0	1'757
GBP	Anglo American PLC GB00B1XZS820	0	6'300
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	0	30'927
GBP	Valterra Platinum Rg ZAE000013181	645	645
USD	International Business Machines Corp. US4592001014	1'949	1'949
<b>Anleihen</b>			
EUR	3.375% Hannover Rueck SE open End XS1109836038	0	200'000
<b>Bezugsrecht</b>			
EUR	Iberdrola Rights 23.01.25 ES06445809T5	15'070	15'070
EUR	Iberdrola Rts 17.07.2025 ES06445809U3	15'070	15'070
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>			
EUR	BBVA Global Markets / Reverse Convertible on Equities 26.11.2027 XS2903105711	0	200'000
EUR	Citigroup / Reverse Convertible on Equities 15.04.2027 XS3043634446	300'000	300'000
EUR	Credit Agricole / Rev. Con. on Equities 27.03.2028 XS2972124510	300'000	300'000
EUR	Marex Financial / Reverse Convertible on Equities 10.05.2027 XS2675550102	0	300'000
EUR	Marex Financial Reverse Convertible on Equities 15.03.2027 XS2675529080	0	260'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	Iberdrola Rg ES0144583327	386	386
<b>Anleihen</b>			
EUR	4.625% Tamburi Investment Partners Spa 21.06.2029 XS3078563874	300'000	300'000
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>			
EUR	Marex / Rev. Conver. on Equit. 16.05.2028 XS2931603844	300'000	300'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
29.01.2025	GBP	CHF	152'212.73	170'000.00

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alk-Abello Rg	C-Opt.	open end	224.40	1	0	1
Flutter Entertainment	C-Opt.	open end	164.35	0	0	1
LSE Group	C-Opt.	open end	90.40	0	0	1

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alk-Abello Rg	C-Opt.	open end	224.40	1	0	1
Saint-Gobain SA	C-Opt.	open end	0.00	0	1	0

# 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.
HOW Made of Switzerland -CHF-I-	LI1342555136	1.84%

### 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, mit Ausnahme von Total Return Swaps, keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen.

ACG Active Strategy Fund  
in EUR

<b>Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps)</b>	
Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps), ausgedrückt als absoluter Betrag*	589'890.46
als Prozentsatz der Vermögenswerte*	7.34%
*) ohne Berücksichtigung von Barmitteln und Barmitteläquivalenten	
<b>Laufzeit der Total Return Swaps, aufgeschlüsselt nach ihrer Restlaufzeit (absolute Beträge)</b>	
Weniger als 1 Tag	-
Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)	-
Von 1 Monat bis 3 Monate	-
Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
Über 1 Jahr	-
Offene Laufzeit	589'890.46
<b>10 grösste Gegenparteien für Total Return Swaps</b>	
<b>Erste</b>	
Name der Gegenpartei	Morgan Stanley, London
Bruttovolumen für offene Geschäfte	589'890.46
Sitzland der Gegenpartei	England
<b>Zweite</b>	
Name der Gegenpartei	-
Bruttovolumina für offene Geschäfte	-
Sitzland der Gegenpartei	-
<b>Angaben von Sicherheiten</b>	
Barmittel	580'000.00
Wertpapiere	
Qualität der Sicherheiten	Standard & Poors A+
<b>Fälligkeitsstruktur der Sicherheiten, klassifiziert nach ihrer Restlaufzeit (absolute Beträge)</b>	
Weniger als 1 Tag	-
Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)	-
Von 1 Monat bis 3 Monate	-
Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
Über 1 Jahr	-
Offene Laufzeit	580'000.00
<b>Verwahrung von Sicherheiten, die der Fonds im Rahmen von Total Return Swaps erhalten hat</b>	
Name der Verwahrstelle	n/a
Barmittel	n/a
Wertpapiere	n/a
<b>Verwahrung von Sicherheiten, die vom Fonds im Rahmen von Total Return Swaps gestellt wurden</b>	
Anteil der in getrennten Konten, gepoolten Konten oder anderen Konten gehaltenen Sicherheiten	n/a
<b>Abwicklung und Clearing</b>	
Trilateral	
Zentrale Gegenpartei	
Bilateral	589'890.46

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	HOW Invest SICAV - ACG Active Strategy Fund
<b>Anteilsklassen</b>	<b>-EUR-I-</b>
<b>ISIN-Nummer</b>	LI1323899354
<b>Liberierung</b>	26. Februar 2024
<b>Rechnungswährung des Fonds</b>	Euro (EUR)
<b>Referenzwährung der Anteilsklassen</b>	Euro (EUR)
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31. Dezember
<b>Abschluss erstes Rechnungsjahr</b>	31. Dezember 2024
<b>Erfolgsverwendung</b>	Thesaurierend
<b>Ausgabeaufschlag</b>	max. 3%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	keiner
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	keiner
<b>Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse</b>	keine
<b>Gebühr für Administration, Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb</b>	max. 0.85% p.a.
<b>Performance Fee</b>	15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High-on-High Mark Prinzip.
<b>max. Administrationsgebühr</b>	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
<b>max. Verwahrstellengebühr</b>	0.115% p.a. oder min. CHF 20'000.-- p.a.
<b>Aufsichtsabgabe</b>	
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
<b>Errichtungskosten</b>	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
<b>Internet</b>	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>
<b>Kursinformationen</b>	
Bloomberg	ACGLVEI LE
Telekurs	132389935

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = CHF	0.9311	CHF 1 = EUR	1.0740
	EUR 1 = DKK	7.4696	DKK 1 = EUR	0.1339
	EUR 1 = GBP	0.8725	GBP 1 = EUR	1.1461
	EUR 1 = USD	1.1744	USD 1 = EUR	0.8515
<b>Vertriebsländer</b>				
Private Anleger	LI			
Professionelle Anleger	LI, IT			
Qualifizierte Anleger	CH			
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.			
<b>Hinterlegungsstellen</b>	<p style="text-align: center;">Deutsche Bank AG, Amsterdam  Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  Deutsche Bank SAE, Barcelona  Euroclear Bank, Brussels  LGT Bank AG, Vaduz  SIX SIS AG, Zürich</p>			
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
<b>Transaktionskosten</b>	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.			
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			

## Ergänzende Angaben

<b>Risikomanagement</b>			
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Value at Risk (absolut), Monte Carlo		
VaR max.	20%		
Konfidenzintervall	99%		
Betrachtungsperiode	20 Tage		
Beobachtungszeitraum	>= 250 Geschäftstage		
<b>Value at Risk</b>	<b>Maximum VaR</b>	<b>Minimum VaR</b>	<b>Ø VaR</b>
ACG Active Strategy Fund	9.50%	5.41%	6.83%
<b>Leverage aus den derivativen Finanzinstrumenten</b>	<b>Maximum Leverage</b>	<b>Minimum Leverage</b>	<b>Ø Leverage</b>
ACG Active Strategy Fund	12.99%	7.03%	8.07%

# 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, beschlossen, die Satzung inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells. Des Weiteren wurde die Anlegerinformation und der Treuhandvertrag gemäss dem Ihnen vorliegenden genehmigten LAFV-Musterprospekt angepasst.

### Gesamtes Dokument

- Aktualisierung auf den LAFV-Musterprospekt
- Aufnahme der Bestimmungen gemäss Wertpapierfinanzierungsgeschäfte-Verordnung (SFTR)
- Aufnahme der folgenden Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT):
  - a. Rücknahmeabschlag
  - b. Redemption Gate
  - c. Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen
  - d. Abspaltung von Vermögenswerten („Side Pockets“)

### Anhang A der OGAW im Überblick

#### A1. / A2. / A3. & A4. Der Teilfonds im Überblick

##### Annahmeschluss des Anteilsgeschäft (T-1)

Bisher: Vortag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

Neu: vorangehender Bankarbeitstag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

#### J1. / J2. / J3. & J4. Performance-Fee

[...]Eine etwaige Performance-Fee wird an jedem Bewertungstag auf der Basis der Anzahl umlaufender Anteile der entsprechenden Anteilsklasse ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilspreis der entsprechenden Anteilsklasse über der High-on-High Mark liegt. Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

[...]

#### K1./K2. /K3. & K4. Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee

**Anpassung Fussnoten:** Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

### Teilfonds 4: HOW Made of Switzerland Fund

#### Derivaterisiko (Leverage):

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen. Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Risiko darf 100% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 200% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Bei einer gemäss UCITSG zulässigen Kreditaufnahme darf das Gesamtrisiko insgesamt 210% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet hierbei als Risikomanagementverfahren den Commitment-Approach als anerkannte Berechnungsmethode.

#### Derivative Finanzinstrumente:

Zur effizienten Verwaltung kann die Verwaltungsgesellschaft zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien- und Rentenindizes, Volatilitäten, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ gemäss Bst. E der Anlagebedingungen eingehalten werden.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. Dezember 2025 genehmigt und treten per 01. Januar 2026 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 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>1</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://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 Gesellschaft<sup>2</sup> 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 <sup>3</sup>	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		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.
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>CHF</b>	<b>6'765 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

## Weitere Angaben

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

# Weitere Angaben

## Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

**Vermögensverwaltungsgesellschaft:** ACG Advisors (UK) LLP  
**Fonds:** ACG Active Strategy Fund

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 <sup>1)</sup>	GBP 117'432.--
➤ davon feste Vergütung	GBP 117'432.--
➤ davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	GBP 0.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	3 Mitarbeitende

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### **Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:**

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30

Postfach 355

FL-9494 Schaan

Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

# HOW Invest SICAV - HOW Made of Switzerland Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	House of Wealth SA Piazza Colombaro 6 CH-6952 Canobbio
<b>Verwahrstelle</b>	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
<b>Vertriebsstelle</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
<b>Aufsichtsbehörde</b>	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **HOW Made of Switzerland** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 97.36 auf CHF 102.98 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.78%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den HOW Made of Switzerland auf CHF 13.6 Mio. und es befanden sich 132'159.374 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I im Umlauf.

Rückblickend auf das Jahr 2025 lässt sich dieses als Übergangsphase charakterisieren, geprägt von sich wandelnden geldpolitischen Rahmenbedingungen, nachlassendem Inflationsdruck und einem Marktumfeld, in dem Selektivität eine zentrale Rolle spielte.

Die globalen Aktienmärkte erzielten positive Renditen, wobei die Performance durch veränderte makroökonomische Erwartungen und eine allmähliche Anpassung an die sich wandelnde Geldpolitik geprägt war. In Euro ausgedrückt stieg der MSCI World Index um +5,35 %, was auf moderatere Gewinne hinweist, sobald Währungseffekte berücksichtigt werden.

### Navigation im globalen Marktumfeld

In den Vereinigten Staaten entwickelten sich die Aktienmärkte weiterhin stark, gestützt durch robustes Wirtschaftswachstum, solide Unternehmensgewinne und anhaltende Investitionen in strukturelle Themen wie Künstliche Intelligenz. Die wichtigsten Indizes schlossen das Jahr mit kräftigen Gewinnen ab: Der Dow Jones stieg um +12,97 %, der S&P 500 legte um +16,39 % zu, und der Nasdaq Composite übertraf mit +20,36 %.

Auch die europäischen Märkte verzeichneten ein starkes Jahr und zeigten eine deutliche Verbesserung gegenüber früheren Perioden. Die Performance entsprach weitgehend der der USA, unterstützt durch nachlassende Inflation, verbessertes Sentiment und eine lockerere Geldpolitik. Der EURO STOXX 50 gewann +18,29 %, während der STOXX Europe 600 um +16,66 % zulegte. In der Schweiz erzielten die Aktienmärkte solide Renditen, unterstützt sowohl durch defensive Large-Cap-Titel als auch durch zunehmende Dynamik bei Mid-Cap-Aktien. Der SMI stieg um +14,37 %, der SMIM legte um +13,63 % zu.

Im Laufe des Jahres entwickelte sich das Anlegervertrauen, während die Märkte Veränderungen in der Zentralbankpolitik, makroökonomische Daten und geopolitische Entwicklungen aufnahmen. Die Volatilität nahm im Verlauf des Jahres 2025 allmählich ab, was ein geordnetes Marktumfeld widerspiegelt. In den USA fiel der VIX um -13,83 %, was auf geringeren Marktdruck und verbessertes Anlegervertrauen hinweist, trotz Phasen intermittierender Unsicherheit.

Insgesamt war 2025 geprägt von konstruktivem Risikoeinsatz, abnehmender Volatilität und einer Rückkehr zu ausgewogeneren und stabileren Marktbedingungen, die den Weg für ein selektiveres Anlageumfeld ebnet.

### Fonds-Highlights und strategische Entwicklung

#### HOW Made of Switzerland Fund – Überblick

Im gesamten Jahr 2025 operierte der HOW Made of Switzerland Fund in einem Umfeld erhöhter Unsicherheit und Volatilität, bedingt durch geopolitische Spannungen, sich entwickelnde Handelspolitiken und wechselnde geldpolitische Erwartungen. Vor diesem Hintergrund verfolgte der Fonds einen disziplinierten, defensiven und stark diversifizierten Investmentansatz. Für das Gesamtjahr erzielte der Fonds eine Netto-Performance von +5,78 %, was seiner vorsichtigen Positionierung in Phasen der Marktinstabilität entspricht.

#### Performance-Treiber:

Die Performance profitierte von aktivem Exposure-Management während Erholungsphasen, während die defensive Positionierung Verluste in schwierigeren Perioden begrenzte. Starke Beiträge wurden in Schlüsselmonaten der Erholung erzielt, während volatilere Perioden die Bedeutung von Diversifikation und Risikokontrolle hervorhoben.

#### Portfolio-Positionierung:

Das Aktienengagement wurde das ganze Jahr über aktiv gemanagt, von defensiveren Niveaus um 70 % bis über 90 % in konstruktiveren Marktphasen. Am Jahresende betrug die Nettoaktienquote 93,16 %. Die Anleihenallokation blieb stabil zwischen 4 % und 7 %, um Diversifikation zu gewährleisten, während Liquidität aktiv gemanagt wurde. Die Portfoliovolatilität blieb unter Kontrolle, sank in der zweiten Jahreshälfte und endete nahe bei 10 %.

#### Strategische

Der Fonds setzte aktiv Absicherungsstrategien mittels SMI- und SMIM-Futures sowie selektiven Optionen ein, um Abwärtsrisiken in Phasen erhöhter Volatilität zu mindern. Die Portfolioallokation wurde dynamisch an die sich ändernden Marktbedingungen angepasst.

#### Anpassungen:

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Ausblick 2026

Mit Blick auf 2026 zeigt sich das globale makroökonomische Umfeld zunehmend durch regionale Divergenzen geprägt, anstatt von einem synchronisierten Wirtschaftskreislauf.

In den USA wird ein moderates Wachstum erwartet, unterstützt durch allmählich nachlassende Inflation und eine lockerere Geldpolitik. Die Federal Reserve wird voraussichtlich ihren Zinssenkungszyklus fortsetzen, um die globale Liquidität zu stützen und gleichzeitig eine schrittweise Normalisierung der wirtschaftlichen Bedingungen zu signalisieren. In diesem Kontext könnte der US-Dollar weiterhin strukturell schwächer werden, was zu größerer Streuung über globale Anlageklassen beiträgt und Chancen außerhalb des US-Marktes schafft.

In Europa könnte 2026 eine Phase allmählicher zyklischer Verbesserung markieren. Die Kombination aus expansiveren Fiskalpolitiken, gedämpfter Inflation und unterstützenderen Finanzbedingungen dürfte ein moderates Wachstum stützen, trotz fortbestehender struktureller Herausforderungen.

Das Vereinigte Königreich und einige Peripherieländer könnten relativ dynamischere Wachstumsprofile bieten, während die Kernländer Europas wahrscheinlich gedämpfter bleiben.

China bleibt eine zentrale Variable im globalen Ausblick. Das Wachstum wird voraussichtlich stabil bleiben, ohne historische Niveaus zu erreichen, mit direkten Auswirkungen auf die globale Fertigung und Rohstoffnachfrage.

Insgesamt zeichnet sich 2026 als Übergangsjahr ab, weniger getrieben von geldpolitischer Normalisierung und zunehmend geprägt von regionaler Divergenz und gezielter Asset-Auswahl. In diesem Umfeld erfordert die Portfolio-Konstruktion ein noch größeres Gleichgewicht zwischen Stabilität und Flexibilität.

## House of Wealth SA

### Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Roche Holding AG	Schweiz	Aktien	4.82%
Lindt & Sprüngli AG	Schweiz	Aktien	4.26%
Nestle SA	Schweiz	Aktien	3.76%
Lonza Group AG	Schweiz	Aktien	3.36%
Galderma Group Rg	Schweiz	Aktien	3.28%
Novartis AG	Schweiz	Aktien	3.22%
CIE Financier Richemont	Schweiz	Aktien	3.16%
UBS Group	Schweiz	Aktien	2.72%
Galenica Sante	Schweiz	Aktien	2.51%
Geberit AG	Schweiz	Aktien	2.28%
<b>Total</b>			<b>33.36%</b>

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

### Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in CHF	Investitionen in %
Nestle SA	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	484'436.40	8.86%
Lonza Group AG	Schweiz	Chemie	249'937.20	4.57%
Lindt & Sprüngli AG	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	241'820.00	4.43%
Geberit AG	Schweiz	Baugewerbe & Baumaterial	220'862.70	4.04%
Swatch Group	Schweiz	Uhren & Schmuck	212'011.37	3.88%
Partners Group Holding	Schweiz	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	202'841.50	3.71%
Galderma Group Rg	Schweiz	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	191'931.11	3.51%
Roche Holding AG	Schweiz	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	176'654.20	3.23%
BELIMO Holding Rg	Schweiz	Elektrische Geräte & Komponenten	167'786.50	3.07%
CIE Financier Richemont	Schweiz	Uhren & Schmuck	140'721.00	2.58%
Übrige	n.a.	n.a.	3'175'679.21	58.11%
<b>Total Investitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>5'464'681.19</b>	<b>100.00%</b>

### Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in CHF	Desinvestitionen in %
Galderma Group Rg	Schweiz	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	212'962.61	7.97%
Barry Callebaut AG	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	178'992.55	6.70%
PSP Swiss Property AG	Schweiz	Immobilien	137'400.00	5.14%
SGS Rg	Schweiz	Diverse Dienstleistungen	133'514.76	4.99%
Partners Group Holding	Schweiz	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	131'349.00	4.91%
Nestle SA	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	131'268.24	4.91%
Lindt & Sprüngli AG	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	129'980.00	4.86%
Givaudan SA	Schweiz	Chemie	125'159.50	4.68%
Geberit AG	Schweiz	Baugewerbe & Baumaterial	111'274.20	4.16%
SFS Group	Schweiz	Elektrische Geräte & Komponenten	108'120.00	4.04%
Übrige	n.a.	n.a.	1'273'297.58	47.63%
<b>Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>2'673'318.44</b>	<b>100.00%</b>

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	CHF	CHF
Bankguthaben auf Sicht	417'573.24	293'954.61
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	13'300'414.40	9'632'342.15
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	16'464.42	16'506.35
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>13'734'452.06</b>	<b>9'942'803.11</b>
Verbindlichkeiten	-124'619.33	-50'903.69
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>13'609'832.73</b>	<b>9'891'899.42</b>

## 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	15.05.2024 - 31.12.2024
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Aktien	148'066.37	16'862.10
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	12'187.80	1'057.50
Ertrag Bankguthaben	0.00	3'661.25
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-12'545.65	-3'938.43
<b>Total Ertrag</b>	<b>147'708.52</b>	<b>17'642.42</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	146'467.35	77'356.67
Performance Fee	59'564.04	346.10
Verwahrstellengebühr	15'000.84	5'585.44
Revisionsaufwand	9'888.52	9'643.37
Passivzinsen	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	55'610.42	30'223.36
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-1'622.54	-1'390.26
<b>Total Aufwand</b>	<b>284'908.63</b>	<b>121'764.68</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-137'200.11</b>	<b>-104'122.26</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	29'649.60	-162'148.90
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-107'550.51</b>	<b>-266'271.16</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	665'060.84	-20'053.88
<b>Gesamterfolg</b>	<b>557'510.33</b>	<b>-286'325.04</b>

## Verwendung des Erfolgs

	01.01.2025 - 31.12.2025
	CHF
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-137'200.11</b>
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	-137'200.11
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-137'200.11
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2025 - 31.12.2025
	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	9'891'899.42
Saldo aus dem Anteilsverkehr	3'160'422.98
Gesamterfolg	557'510.33
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>13'609'832.73</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

HOW Made of Switzerland -CHF-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	101'604.000
Neu ausgegebene Anteile	33'100.374
Zurückgenommene Anteile	-2'545.000
<b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b>	<b>132'159.374</b>

---

# Kennzahlen

<b>HOW Made of Switzerland</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in CHF	13'609'832.73	9'891'899.42
Transaktionskosten in CHF	15'353.37	24'117.15

---

<b>HOW Made of Switzerland -CHF-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Nettofondsvermögen in CHF	13'609'832.73	9'891'899.42
Ausstehende Anteile	132'159.374	101'604
Inventarwert pro Anteil in CHF	102.98	97.36
Performance in %	5.78	-2.64
Performance in % seit Liberierung am 15.05.2024	2.98	-2.64
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.93	1.84
Performanceabhängige Vergütung in %	0.51	0.01
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.44	1.85
Performanceabhängige Vergütung in CHF	59'564.04	346.10

---

## 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.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
CHF	ABB Rg CH0012221716	0.00	0.00	4'420.00	59.22	261'752	1.92%
CHF	Accelleron Industries Rg CH1169360919	1'000.00	0.00	4'000.00	61.55	246'200	1.81%
CHF	Alcon CH0432492467	1'460.00	0.00	3'400.00	63.28	215'152	1.58%
CHF	ALSO Holding CH0024590272	0.00	0.00	800.00	215.00	172'000	1.26%
CHF	Amrize Rg CH1430134226	3'000.00	0.00	3'000.00	43.57	130'710	0.96%
CHF	Avolta AG Rg CH0023405456	1'390.00	0.00	6'000.00	47.14	282'840	2.08%
CHF	Bachem Holding AG CH1176493729	500.00	1'500.00	1'500.00	59.90	89'850	0.66%
CHF	BELIMO Holding Rg CH1101098163	200.00	0.00	300.00	781.00	234'300	1.72%
CHF	BKW AG CH0130293662	0.00	400.00	1'000.00	168.40	168'400	1.24%
CHF	Bossard Holding CH0238627142	300.00	300.00	900.00	156.60	140'940	1.04%
CHF	Burckhardt Compression Holding AG CH0025536027	185.00	0.00	270.00	547.00	147'690	1.09%
CHF	CIE Financier Richemont CH0210483332	1'050.00	0.00	2'500.00	172.05	430'125	3.16%
CHF	DKSH Holding AG CH0126673539	1'000.00	1'500.00	2'500.00	57.40	143'500	1.05%
CHF	DocMorris Rg CH0042615283	15'000.00	0.00	15'000.00	5.95	89'250	0.66%
CHF	Emmi AG CH0012829898	175.00	0.00	350.00	735.00	257'250	1.89%
CHF	EMS-Chemie Holding AG CH0016440353	90.00	0.00	180.00	549.50	98'910	0.73%
CHF	Flughafen Zuerich CH0319416936	0.00	350.00	700.00	251.80	176'260	1.30%
CHF	Galderma Group Rg CH1335392721	1'500.00	1'750.00	2'750.00	162.10	445'775	3.28%
CHF	Galenica Sante CH0360674466	700.00	0.00	3'500.00	97.70	341'950	2.51%
CHF	Geberit AG CH0030170408	370.00	200.00	500.00	619.60	309'800	2.28%
CHF	Georg Fischer Rg CH1169151003	1'000.00	0.00	2'500.00	53.60	134'000	0.98%
CHF	Givaudan SA CH0010645932	30.00	32.00	60.00	3'146.00	188'760	1.39%
CHF	Holcim AG CH0012214059	0.00	0.00	1'500.00	77.76	116'640	0.86%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
CHF	Implenia AG CH0023868554	500.00	1'200.00	1'300.00	76.50	99'450	0.73%
CHF	Inficon Holding AG CH1431598916	2'000.00	1'000.00	1'000.00	98.80	98'800	0.73%
CHF	INTERROLL HOLDING AG CH0006372897	0.00	0.00	40.00	2'200.00	88'000	0.65%
CHF	Kardex Holding AG CH0100837282	0.00	0.00	500.00	276.50	138'250	1.02%
CHF	Kühne + Nagel International AG CH0025238863	450.00	0.00	1'350.00	171.25	231'188	1.70%
CHF	Kuros Bioscienc CH0325814116	5'000.00	0.00	5'000.00	27.48	137'400	1.01%
CHF	Leonteq CH0190891181	3'000.00	0.00	3'000.00	13.70	41'100	0.30%
CHF	Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	20.00	10.00	50.00	11'590.00	579'500	4.26%
CHF	Logitech International SA CH0025751329	500.00	500.00	2'000.00	81.54	163'080	1.20%
CHF	Lonza Group AG CH0013841017	450.00	150.00	850.00	537.80	457'130	3.36%
CHF	Medacta Group CH0468525222	0.00	0.00	500.00	156.40	78'200	0.57%
CHF	Nestle SA CH0038863350	6'000.00	1'500.00	6'500.00	78.74	511'810	3.76%
CHF	Novartis AG CH0012005267	600.00	0.00	4'000.00	109.60	438'400	3.22%
CHF	Partners Group Holding CH0024608827	200.00	102.00	300.00	982.40	294'720	2.17%
CHF	R&S Group Holding Rg CH1107979838	7'000.00	0.00	10'000.00	15.82	158'200	1.16%
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	650.00	0.00	2'000.00	328.20	656'400	4.82%
CHF	Sandoz Group Rg CH1243598427	0.00	1'640.00	5'000.00	57.84	289'200	2.12%
CHF	Schindler Holding AG CH0024638212	280.00	0.00	1'000.00	281.50	281'500	2.07%
CHF	Siegfried Holding Rg CH1429326825	3'000.00	0.00	3'000.00	74.60	223'800	1.64%
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	570.00	0.00	1'800.00	162.60	292'680	2.15%
CHF	SKAN Group Rg CH0013396012	1'100.00	0.00	2'200.00	52.80	116'160	0.85%
CHF	Sonova Holding AG CH0012549785	220.00	0.00	810.00	207.10	167'751	1.23%
CHF	Straumann Holding CH1175448666	1'000.00	0.00	2'500.00	93.46	233'650	1.72%
CHF	Swatch Group CH0012255151	1'200.00	0.00	1'200.00	168.25	201'900	1.48%
CHF	Swiss Life Holding CH0014852781	0.00	0.00	250.00	916.80	229'200	1.68%
CHF	Swiss Prime Site AG CH0008038389	500.00	1'000.00	1'500.00	123.20	184'800	1.36%
CHF	Swiss Re AG CH0126881561	0.00	0.00	1'430.00	132.85	189'976	1.40%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
CHF	Swisscom AG CH0008742519	0.00	0.00	390.00	575.50	224'445	1.65%
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	150.00	100.00	350.00	487.00	170'450	1.25%
CHF	UBS Group CH0244767585	3'000.00	2'335.00	10'000.00	36.96	369'600	2.72%
CHF	VAT Group CH0311864901	200.00	150.00	600.00	385.90	231'540	1.70%
CHF	Ypsomed Holding AG CH0019396990	0.00	0.00	300.00	328.00	98'400	0.72%
CHF	Zurich Insurance Group AG CH0011075394	0.00	160.00	300.00	601.80	180'540	1.33%
						<b>12'679'273</b>	<b>93.16%</b>
<b>Anleihen</b>							
CHF	2.850% TEMENOS 11.10.2028 CH1290222426	0.00	0.00	100'000.00	103.75	103'750	0.76%
CHF	3.000% Implenla 17.05.2028 CH1344316687	0.00	0.00	100'000.00	104.00	104'000	0.76%
CHF	4.000% Orascom Development 11.10.2029 CH1224630207	100'000.00	0.00	100'000.00	102.10	102'100	0.75%
CHF	5.000% WOLFFKRAN Hldg 25.07.2029 CH1357488902	100'000.00	0.00	100'000.00	107.64	107'641	0.79%
						<b>417'491</b>	<b>3.07%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>13'096'764</b>	<b>96.23%</b>
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Anleihen</b>							
CHF	2.100% Barry Callebaut 22.01.2035 CH1400064577	100'000.00	0.00	100'000.00	100.50	100'500	0.74%
CHF	2.500% Implenla 30.04.2029 CH1428867134	100'000.00	0.00	100'000.00	103.15	103'150	0.76%
						<b>203'650</b>	<b>1.50%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>203'650</b>	<b>1.50%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>13'300'414</b>	<b>97.73%</b>
CHF	Kontokorrentguthaben					417'573	3.07%
CHF	Sonstige Vermögenswerte					16'464	0.12%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>13'734'452</b>	<b>100.92%</b>
CHF	Forderungen und Verbindlichkeiten					-124'619	-0.92%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>13'609'833</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
CHF	Aluflexpack AG CH0453226893	0	3'500
CHF	Barry Callebaut AG CH0009002962	150	150
CHF	Inficon Holding AG CH0011029946	0	130
CHF	PSP Swiss Property AG CH0018294154	1'000	1'000
CHF	SFS Group CH0239229302	300	1'060
CHF	SGS Rg CH1256740924	0	1'500
<b>Anleihen</b>			
CHF	3.00% Corner Bank 14.07.2025 CH1276269748	0	100'000
<b>NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
CHF	Siegfried Holding AG CH0014284498	0	200

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
SMI Mid Price	20.06.2025	30	30	0
SMI Mid Price	19.09.2025	25	25	0
SMI Mid Price	19.12.2025	50	50	0
SMI Swiss Market Index	20.06.2025	10	10	0
SMI Swiss Market Index	19.09.2025	10	10	0
SMI Swiss Market Index	19.12.2025	10	10	0

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Sonova Holding AG	C-Opt.	21.11.2025	220.00	10	10	0
Straumann Holding	C-Opt.	21.11.2025	89.00	25	25	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Galderma Group Rg	P-Opt.	17.04.2025	95.00	12	12	0
Sandoz Group Rg	P-Opt.	17.04.2025	36.50	30	30	0

# 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

	HOW Invest SICAV - HOW Made of Switzerland Fund
<b>Anteilklassen</b>	-CHF-I-
<b>ISIN-Nummer</b>	LI1342555136
<b>Liberierung</b>	15. Mai 2024
<b>Rechnungswährung des Fonds</b>	Schweizer Franken (CHF)
<b>Referenzwährung der Anteilklassen</b>	Schweizer Franken (CHF)
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31. Dezember
<b>Abschluss erstes Rechnungsjahr</b>	31. Dezember 2024
<b>Erfolgsverwendung</b>	Thesaurierend
<b>Ausgabeaufschlag</b>	keiner
<b>Rücknahmeabschlag</b>	keiner
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	keiner
<b>Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse</b>	keine
<b>Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb</b>	max. 1.25% p.a.
<b>Performance Fee</b>	15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
<b>max. Administrationsgebühr</b>	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
<b>max. Verwahrstellengebühr</b>	0.09% p.a. oder min. CHF 15'000.-- p.a.
<b>Aufsichtsabgabe</b>	
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
<b>Errichtungskosten</b>	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
<b>Internet</b>	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>
<b>Kursinformationen</b>	
Bloomberg	HOWMACH LE
Telekurs	134255513

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	keine
<b>Vertriebsländer</b>	
Private Anleger	LI
Professionelle Anleger	LI, IT
Qualifizierte Anleger	CH
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Zürich
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
<b>Transaktionskosten</b>	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.
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.
<b>Risikomanagement</b>	
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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, beschlossen, die Satzung inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells. Des Weiteren wurde die Anlegerinformation und der Treuhandvertrag gemäss dem Ihnen vorliegenden genehmigten LAFV-Musterprospekt angepasst.

### Gesamtes Dokument

- Aktualisierung auf den LAFV-Musterprospekt
- Aufnahme der Bestimmungen gemäss Wertpapierfinanzierungsgeschäfte-Verordnung (SFTR)
- Aufnahme der folgenden Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT):
  - a. Rücknahmeabschlag
  - b. Redemption Gate
  - c. Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen
  - d. Abspaltung von Vermögenswerten („Side Pockets“)

### Anhang A der OGAW im Überblick

#### A1. / A2. / A3. & A4. Der Teilfonds im Überblick

##### Annahmeschluss des Anteilsgeschäft (T-1)

Bisher: Vortag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

Neu: vorangehender Bankarbeitstag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

#### J1. / J2. / J3. & J4. Performance-Fee

[...]Eine etwaige Performance-Fee wird an jedem Bewertungstag auf der Basis der Anzahl umlaufender Anteile der entsprechenden Anteilsklasse ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilspreis der entsprechenden Anteilsklasse über der High-on-High Mark liegt. Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

[...]

#### K1./K2. /K3. & K4. Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee

**Anpassung Fussnoten:** Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

### Teilfonds 4: HOW Made of Switzerland Fund

#### Derivaterisiko (Leverage):

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen. Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Risiko darf 100% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 200% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Bei einer gemäss UCITSG zulässigen Kreditaufnahme darf das Gesamtrisiko insgesamt 210% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet hierbei als Risikomanagementverfahren den Commitment-Approach als anerkannte Berechnungsmethode.

#### Derivative Finanzinstrumente:

Zur effizienten Verwaltung kann die Verwaltungsgesellschaft zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien- und Rentenindizes, Volatilitäten, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ gemäss Bst. E der Anlagebedingungen eingehalten werden.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. Dezember 2025 genehmigt und treten per 01. Januar 2026 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 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>1</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://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 Gesellschaft<sup>2</sup> 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 <sup>3</sup>	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		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.
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>CHF</b>	<b>6'765 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

## Weitere Angaben

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

# Weitere Angaben

## Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

**Vermögensverwaltungsgesellschaft:** House of Wealth SA  
**Fonds:** HOW Made of Switzerland

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 <sup>1)</sup>	CHF 838'000.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 589'000.--
➤ davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 249'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	7 Mitarbeitende

<sup>1)</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>2)</sup> 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 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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### **Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:**

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30

Postfach 355

FL-9494 Schaan

Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

# HOW Invest SICAV - HOW Absolute Return Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Verwaltungsrat</b>	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
<b>Geschäftsleitung</b>	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
<b>Domizil und Administration</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Asset Manager</b>	House of Wealth SA Piazza Colombaro 6 CH-6952 Canobbio
<b>Verwahrstelle</b>	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
<b>Vertriebsstelle</b>	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
<b>Aufsichtsbehörde</b>	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **HOW Absolute Return Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 102.20 auf CHF 100.76 gesunken und reduzierte sich somit um 1.41%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 105.62 auf EUR 106.54 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.87%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den HOW Absolute Return Fund auf EUR 12.0 Mio. und es befanden sich 79'998 Anteile der Anteilsklasse -CHF-, 31'101 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Rückblickend auf das Jahr 2025 lässt sich dieses als Übergangsphase charakterisieren, geprägt von sich wandelnden geldpolitischen Rahmenbedingungen, nachlassendem Inflationsdruck und einem Marktumfeld, in dem Selektivität eine zentrale Rolle spielte. Die globalen Aktienmärkte erzielten positive Renditen, wobei die Performance durch veränderte makroökonomische Erwartungen und eine allmähliche Anpassung an die sich wandelnde Geldpolitik geprägt war. In Euro ausgedrückt stieg der MSCI World Index um +5,35 %, was auf moderatere Gewinne hinweist, sobald Währungseffekte berücksichtigt werden.

### Navigation im globalen Marktumfeld

In den Vereinigten Staaten entwickelten sich die Aktienmärkte weiterhin stark, gestützt durch robustes Wirtschaftswachstum, solide Unternehmensgewinne und anhaltende Investitionen in strukturelle Themen wie Künstliche Intelligenz. Die wichtigsten Indizes schlossen das Jahr mit kräftigen Gewinnen ab: Der Dow Jones stieg um +12,97 %, der S&P 500 legte um +16,39 % zu, und der Nasdaq Composite übertraf mit +20,36 %.

Auch die europäischen Märkte verzeichneten ein starkes Jahr und zeigten eine deutliche Verbesserung gegenüber früheren Perioden. Die Performance entsprach weitgehend der der USA, unterstützt durch nachlassende Inflation, verbessertes Sentiment und eine lockerere Geldpolitik. Der EURO STOXX 50 gewann +18,29 %, während der STOXX Europe 600 um +16,66 % zulegte.

In der Schweiz erzielten die Aktienmärkte solide Renditen, unterstützt sowohl durch defensive Large-Cap-Titel als auch durch zunehmende Dynamik bei Mid-Cap-Aktien. Der SMI stieg um +14,37 %, der SMIM legte um +13,63 % zu.

Im Laufe des Jahres entwickelte sich das Anlegervertrauen, während die Märkte Veränderungen in der Zentralbankpolitik, makroökonomische Daten und geopolitische Entwicklungen aufnahmen. Die Volatilität nahm im Verlauf des Jahres 2025 allmählich ab, was ein geordneteres Marktumfeld widerspiegelt. In den USA fiel der VIX um -13,83 %, was auf geringeren Marktdruck und verbessertes Anlegervertrauen hinweist, trotz Phasen intermittierender Unsicherheit.

Insgesamt war 2025 geprägt von konstruktivem Risikoeinsatz, abnehmender Volatilität und einer Rückkehr zu ausgewogeneren und stabileren Marktbedingungen, die den Weg für ein selektiveres Anlageumfeld ebnen.

### Fonds-Highlights und strategische Entwicklung

#### HOW Absolute Return Fund – Überblick

Der HOW Absolute Return Fund navigierte 2025 in einem komplexen und selektiven Marktumfeld und behielt einen starken Fokus auf Kapitalerhalt und Risikokontrolle bei. Über das Jahr erzielte der Fonds eine Rendite von +0,87 % für die EUR-Anteilsklasse, während die CHF-Anteilsklasse -0,42 % verzeichnete.

Die Performance wurde teilweise durch die US-Dollar-Exponierung beeinflusst, die in diesem Zeitraum weniger unterstützend war. Generell spiegeln die Ergebnisse die defensive Positionierung des Fonds und den disziplinierten Risikomanagement-Ansatz wider, der den Schutz nach unten über die Teilnahme an starken Marktaufschwüngen stellt.

#### Performance-Treiber:

Top-Performancebeiträge kamen aus den Sektoren Finanzwesen, Industrie und Versorger. Sektoren, die die Performance belasteten, waren Konsumgüter, Gesundheitswesen und Telekommunikationsdienste.

#### Portfolio-Positionierung:

Der Fonds behielt das ganze Jahr über eine vorsichtige Allokation bei, mit einer Präferenz für hochwertige Vermögenswerte und kontrollierte Aktienexposition. Eine Übergewichtung in US-Aktien wurde beibehalten, unterstützt durch resiliente wirtschaftliche Bedingungen und robuste Unternehmensfundamente. Auf der Anleihe Seite wurde das Portfolio auf höherwertige Emittenten umgeschichtet, wodurch die Kreditqualität verbessert und die Gesamrendite leicht reduziert wurde.

#### Strategische Anpassungen:

Im Jahresverlauf wurde das Aktienengagement teilweise von KI-bezogenen Investitionen in wertorientiertere Sektoren, insbesondere Finanzwerte, umgeschichtet, um stabilere Ertragsprofile und stärkere Bilanzen zu bevorzugen.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Ausblick 2026

Mit Blick auf 2026 zeigt sich das globale makroökonomische Umfeld zunehmend durch regionale Divergenzen geprägt, anstatt von einem synchronisierten Wirtschaftskreislauf.

In den USA wird ein moderates Wachstum erwartet, unterstützt durch allmählich nachlassende Inflation und eine lockerere Geldpolitik. Die Federal Reserve wird voraussichtlich ihren Zinssenkungszyklus fortsetzen, um die globale Liquidität zu stützen und gleichzeitig eine schrittweise Normalisierung der wirtschaftlichen Bedingungen zu signalisieren. In diesem Kontext könnte der US-Dollar weiterhin strukturell schwächer werden, was zu größerer Streuung über globale Anlageklassen beiträgt und Chancen außerhalb des US-Marktes schafft.

In Europa könnte 2026 eine Phase allmählicher zyklischer Verbesserung markieren. Die Kombination aus expansiveren Fiskalpolitiken, gedämpfter Inflation und unterstützenderen Finanzbedingungen dürfte ein moderates Wachstum stützen, trotz fortbestehender struktureller Herausforderungen.

Das Vereinigte Königreich und einige Peripherieländer könnten relativ dynamischere Wachstumsprofile bieten, während die Kernländer Europas wahrscheinlich gedämpfter bleiben.

China bleibt eine zentrale Variable im globalen Ausblick. Das Wachstum wird voraussichtlich stabil bleiben, ohne historische Niveaus zu erreichen, mit direkten Auswirkungen auf die globale Fertigung und Rohstoffnachfrage.

Insgesamt zeichnet sich 2026 als Übergangsjahr ab, weniger getrieben von geldpolitischer Normalisierung und zunehmend geprägt von regionaler Divergenz und gezielter Asset-Auswahl. In diesem Umfeld erfordert die Portfolio-Konstruktion ein noch größeres Gleichgewicht zwischen Stabilität und Flexibilität.

## House of Wealth SA

### Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
HOW Made of Switzerland -CHF- I-	Schweiz	Aktienfonds	6.10%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Aktien	3.78%
Berkshire Hathaway	Vereinigte Staaten	Aktien	2.15%
5.399% Assicurazioni Generali 20.04.2033	Italien	Anleihen	1.88%
4.625% Bouygues 07.06.2032	Frankreich	Anleihen	1.83%
4.375% KBC Group 19.04.2030	Belgien	Anleihen	1.79%
4.375% Banque Federative du Credit Mutuel 02.05.30	Frankreich	Anleihen	1.79%
4.375% Volkswagen International Finance 15.05.2030	Niederlande	Anleihen	1.79%
4.250% Vonovia SE 10.04.2034	Deutschland	Anleihen	1.77%
3.625% RWE 10.01.2032	Deutschland	Anleihen	1.76%
<b>Total</b>			<b>24.64%</b>

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	359'337.44	3.70%
BAE Systems PLC	Grossbritannien	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	345'278.77	3.55%
Meta Platforms Inc	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	243'073.42	2.50%
Essilor Luxott	Frankreich	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	216'192.00	2.23%
3.750% Chile 14.01.2032	Chile	Länder & Zentralregierungen	205'472.48	2.12%
BNP Paribas Euro Medium Term Notes fixed/floating Rate / 23.01.2027	Frankreich	Banken & andere Kreditinstitute	202'954.86	2.09%
3.250% CAF 19.02.2033	Venezuela	Supranationale Organisationen	202'502.78	2.08%
3.500% Verallia 14.11.2029	Frankreich	Verpackungsindustrie	199'684.00	2.06%
3.625% Landsbankinn 03.11.2032	Island	Banken & andere Kreditinstitute	199'084.49	2.05%
3.625% Smiths Group Medium Term Notes 13.11.2033	Grossbritannien	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	196'798.22	2.03%
Übrige	n.a.	n.a.	7'344'056.05	75.60%
<b>Total Investitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>9'714'434.51</b>	<b>100.00%</b>

## Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
BAE Systems PLC	Grossbritannien	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	530'369.07	5.46%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	338'957.65	3.49%
Shell PLC	Grossbritannien	Erdöl/-gas	295'195.27	3.04%
1.875% easyJet FinCo 03.03.2028	Niederlande	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	246'862.65	2.54%
4.000% Enel Finance International 20.02.2031	Niederlande	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	214'828.05	2.21%
4.300% General Motors Financial 15.02.2029	Vereinigte Staaten	Fahrzeuge	214'689.64	2.21%
4.000% E.ON SE 29.08.2033	Deutschland	Energie & Wasserversorgung	211'188.68	2.17%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	206'964.02	2.13%
4.125% Electrolux EMTN Series 69 / 05.10.2026	Schweden	Diverse Konsumgüter	205'613.66	2.12%
Seagate Technology Holdings Rg	Irland	Computer & Netzwerkausrüster	202'451.40	2.08%
Übrige	n.a.	n.a.	7'052'302.19	72.56%
<b>Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode</b>			<b>9'719'422.28</b>	<b>100.00%</b>

# Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	216'864.91	485'940.45
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	11'660'353.80	11'229'137.30
Derivate Finanzinstrumente	35'732.02	-30'345.91
Sonstige Vermögenswerte	134'719.87	130'262.89
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>12'047'670.60</b>	<b>11'814'994.73</b>
Verbindlichkeiten	-76'705.05	-123'230.85
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>11'970'965.55</b>	<b>11'691'763.88</b>

## 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
<b>Ertrag</b>		
Aktien	55'510.75	111'934.56
Manufactured dividends	968.55	8'756.63
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	227'667.41	194'882.46
Ertrag Bankguthaben	10'349.94	17'881.79
Sonstige Erträge	0.00	931.18
Einkauf laufender Erträge (ELE)	172.75	-1'179.11
<b>Total Ertrag</b>	<b>294'669.40</b>	<b>333'207.51</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühr	145'764.49	141'583.59
Performance Fee	4'077.84	44'477.34
Verwahrstellengebühr	21'346.39	20'998.94
Revisionsaufwand	10'577.94	10'411.22
Passivzinsen	543.79	294.76
Sonstige Aufwendungen	84'480.86	90'193.51
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00	-825.22
<b>Total Aufwand</b>	<b>266'791.31</b>	<b>307'134.14</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>27'878.09</b>	<b>26'073.37</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	133'739.97	51'503.77
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>161'618.06</b>	<b>77'577.14</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-185'267.70	148'461.59
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-23'649.64</b>	<b>226'038.73</b>

## Verwendung des Erfolgs

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>27'878.09</b>
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	27'878.09
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	27'878.09
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025  
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	11'691'763.88
Saldo aus dem Anteilsverkehr	302'851.31
Gesamterfolg	-23'649.64
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>11'970'965.55</b>

# Anzahl Anteile im Umlauf

## HOW Absolute Return Fund -CHF-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	79'698
Neu ausgegebene Anteile	300
Zurückgenommene Anteile	0

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

79'998

---

## HOW Absolute Return Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 31.12.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	28'499
Neu ausgegebene Anteile	2'602
Zurückgenommene Anteile	0

### Anzahl Anteile am Ende der Periode

31'101

---

# Kennzahlen

<b>HOW Absolute Return Fund</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	11'970'965.55	11'691'763.88	10'993'793.09
Transaktionskosten in EUR	54'538.84	84'380.63	37'888.90

<b>HOW Absolute Return Fund -CHF-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in CHF	8'060'998.30	8'145'426.73	7'667'585.46
Ausstehende Anteile	79'998	79'698	76'573
Inventarwert pro Anteil in CHF	100.76	102.20	100.13
Performance in %	-1.41	2.07	0.13
Performance in % seit Liberierung am 20.07.2023	0.76	2.20	0.13
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.25	2.32	2.22
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.29	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.25	2.64	2.27
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	25'382.74	0.00

<b>HOW Absolute Return Fund -EUR-I-</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen in EUR	3'313'419.01	3'010'068.85	2'756'606.15
Ausstehende Anteile	31'101	28'499	27'244
Inventarwert pro Anteil in EUR	106.54	105.62	101.18
Performance in %	0.87	4.39	1.18
Performance in % seit Liberierung am 20.07.2023	6.54	5.62	1.18
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.25	2.33	2.25
Performanceabhängige Vergütung in %	0.13	0.65	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.38	3.00	2.69
Performanceabhängige Vergütung in EUR	4'077.84	19'068.70	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.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktien</b>							
EUR	Act Engie SA FR0010208488	3'000.00	0.00	3'000.00	22.41	67'230	0.56%
EUR	Adidas AG DE000A1EWWW0	550.00	0.00	550.00	169.05	92'978	0.78%
EUR	Airbus NL0000235190	800.00	500.00	800.00	198.40	158'720	1.33%
EUR	Allianz AG DE0008404005	250.00	0.00	250.00	390.50	97'625	0.82%
EUR	Banco Santander ES0113900J37	5'000.00	22'000.00	7'000.00	10.07	70'490	0.59%
EUR	Essilor Luxott FR0000121667	800.00	500.00	300.00	269.90	80'970	0.68%
EUR	Hannover Rückversicherung AG DE0008402215	500.00	0.00	500.00	266.20	133'100	1.11%
EUR	Iberdrola SA ES0144580Y14	2'260.00	4'260.00	8'000.00	18.47	147'720	1.23%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	200.00	0.00	200.00	645.00	129'000	1.08%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	130.00	250.00	150.00	562.80	84'421	0.71%
EUR	RWE AG DE0007037129	1'600.00	0.00	1'600.00	45.27	72'432	0.61%
EUR	Siemens AG DE0007236101	1'100.00	600.00	500.00	239.15	119'575	1.00%
EUR	Vonovia DE000A1ML7J1	5'500.00	0.00	5'500.00	24.54	134'970	1.13%
GBP	Centrica GB00B033F229	30'000.00	0.00	30'000.00	1.70	58'298	0.49%
GBP	Compass Group GB00BD6K4575	4'000.00	2'000.00	5'000.00	23.64	135'472	1.13%
GBP	HSBC Holdings PLC GB0005405286	6'000.00	11'000.00	10'000.00	11.74	134'532	1.12%
USD	Adobe Inc. US00724F1012	200.00	0.00	200.00	349.99	59'601	0.50%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	500.00	1'100.00	400.00	313.00	106'604	0.89%
USD	Altria Group US02209S1033	1'300.00	0.00	1'300.00	57.66	63'825	0.53%
USD	Arthur J. Gallagher & Co US3635761097	300.00	100.00	800.00	258.79	176'282	1.47%
USD	Bank of America Corp US0605051046	3'500.00	1'500.00	2'000.00	55.00	93'662	0.78%
USD	Berkshire Hathaway US0846707026	100.00	0.00	600.00	502.65	256'795	2.15%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Boston Scientific US1011371077	700.00	0.00	700.00	95.35	56'831	0.47%
USD	Brown & Brown Rg US1152361010	900.00	0.00	900.00	79.70	61'076	0.51%
USD	Cisco Systems Inc. US17275R1023	1'500.00	0.00	1'500.00	77.03	98'383	0.82%
USD	Entergy US29364G1031	700.00	0.00	700.00	92.43	55'091	0.46%
USD	Intuit Corp US4612021034	120.00	100.00	120.00	662.42	67'684	0.57%
USD	JP Morgan Chase & Co. US46625H1005	450.00	400.00	300.00	322.22	82'308	0.69%
USD	Linde PLC Rg IE000S9YS762	170.00	0.00	170.00	426.39	61'720	0.52%
USD	McDonald's Corp. US5801351017	0.00	100.00	200.00	305.63	52'047	0.43%
USD	Meta Platforms Inc US30303M1027	430.00	300.00	350.00	660.09	196'717	1.64%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	850.00	850.00	1'100.00	483.62	452'967	3.78%
USD	O Reilly Automotive US67103H1077	800.00	0.00	800.00	91.21	62'130	0.52%
USD	Palo Alto Networks US6974351057	1'100.00	700.00	400.00	184.20	62'736	0.52%
USD	Salesforce Inc US79466L3024	300.00	0.00	300.00	264.91	67'669	0.57%
						<b>3'851'659</b>	<b>32.18%</b>

### Anleihen

EUR	1.000% EDF 29.11.2033 FR0014006U00	100'000.00	0.00	200'000.00	81.56	163'113	1.36%
EUR	2.625% Royal Philips 05.05.2033 XS2475955543	100'000.00	0.00	200'000.00	94.51	189'014	1.58%
EUR	3.250% Compass Group 16.09.2033 XS2895051212	100'000.00	0.00	100'000.00	99.04	99'035	0.83%
EUR	3.250% Philip Mrrs Int 06.06.2032 XS3087812833	100'000.00	0.00	100'000.00	98.95	98'950	0.83%
EUR	3.375% AXA SA 31.05.2034 XS2834471463	0.00	0.00	200'000.00	100.16	200'326	1.67%
EUR	3.625% IBM 06.02.2031 XS2583742239	100'000.00	0.00	100'000.00	102.14	102'143	0.85%
EUR	3.625% Landsbankinn 03.11.2032 XS3199049217	200'000.00	0.00	200'000.00	98.40	196'790	1.64%
EUR	3.625% RWE 10.01.2032 XS2743711298	0.00	0.00	200'000.00	102.03	204'064	1.70%
EUR	3.625% Smiths Group Medium Term Notes 13.11.2033 XS3224517253	200'000.00	0.00	200'000.00	98.10	196'200	1.64%
EUR	3.750% Chile 14.01.2032 XS2975303483	200'000.00	0.00	200'000.00	101.83	203'650	1.70%

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	3.875% Banco Santander 22.04.2029 XS2806471368	100'000.00	0.00	100'000.00	102.79	102'792	0.86%
EUR	4.000% BPCE 29.11.2032 FR001400E797	0.00	0.00	200'000.00	102.70	205'407	1.72%
EUR	4.000% SoftBank Group 19.09.2029 XS1684385591	100'000.00	0.00	100'000.00	98.89	98'888	0.83%
EUR	4.125% GECC 19.09.2035 XS0229567440	0.00	0.00	200'000.00	104.21	208'410	1.74%
EUR	4.125% RCI Banque 04.04.2031 FR001400P3E2	0.00	0.00	100'000.00	102.38	102'375	0.86%
EUR	4.250% McDonald's 07.03.2035 XS2595417945	0.00	0.00	100'000.00	103.86	103'860	0.87%
EUR	4.250% Vonovia SE 10.04.2034 DE000A3829J7	0.00	0.00	200'000.00	102.57	205'146	1.71%
EUR	4.375% Banque Federative du Credit Mutuel 02.05.30 FR001400HMF8	0.00	0.00	200'000.00	104.17	208'340	1.74%
EUR	4.375% KBC Group 19.04.2030 BE0002935162	0.00	0.00	200'000.00	104.32	208'630	1.74%
EUR	4.375% Volkswagen International Finance 15.05.2030 XS2554489513	0.00	0.00	200'000.00	104.31	208'626	1.74%
EUR	4.500% Dufry One 23.05.2032 XS3037720227	100'000.00	0.00	100'000.00	102.61	102'611	0.86%
EUR	4.625% Bouygues 07.06.2032 FR001400DNG3	0.00	0.00	200'000.00	106.93	213'852	1.79%
EUR	4.875% RCI Banque 02.10.2029 FR001400KY69	0.00	0.00	100'000.00	105.81	105'806	0.88%
EUR	5.250% Grenke Finance 08.04.2030 XS3080684551	100'000.00	0.00	100'000.00	105.43	105'432	0.88%
EUR	5.250% Rumänien 30.05.2032 XS2829209720	0.00	0.00	100'000.00	102.34	102'340	0.85%
EUR	5.399% Assicurazioni Generali 20.04.2033 XS2609970848	0.00	0.00	200'000.00	108.91	217'820	1.82%
EUR	5.500% Forvia 15.06.2031 XS2774392638	0.00	0.00	100'000.00	103.51	103'508	0.86%
EUR	6.000% GIE PSA Tresorerie 19.09.2033 FR0010014845	0.00	0.00	100'000.00	113.08	113'079	0.94%
EUR	6.500% Piaggio 05.10.2030 XS2696224315	0.00	0.00	100'000.00	105.81	105'807	0.88%
EUR	6.750% Rossini 31.12.2029 XS2854303729	0.00	0.00	200'000.00	105.19	210'380	1.76%
EUR	BNP Paribas Euro Medium Term Notes fixed/floating Rate / 23.01.2027 FR0013398070	200'000.00	100'000.00	100'000.00	99.97	99'965	0.84%
						<b>4'786'358</b>	<b>39.98%</b>
<b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>						<b>8'638'018</b>	<b>72.16%</b>

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
<b>Aktienfonds</b>							
CHF	HOW Made of Switzerland -CHF-I- LI1342555136	0.00	0.00	6'600.00	102.98	729'966	6.10%
						<b>729'966</b>	<b>6.10%</b>
<b>Anleihen</b>							
EUR	3.250% Autoroutes D Sud de la France 19.01.2033 FR001400F8Z8	100'000.00	0.00	200'000.00	98.83	197'664	1.65%
EUR	3.250% CAF 19.02.2033 XS0889216742	200'000.00	0.00	200'000.00	97.50	195'000	1.63%
EUR	3.250% Metropolitan Life 31.03.2030 XS3036075102	100'000.00	0.00	100'000.00	100.59	100'587	0.84%
EUR	3.375% Gaci 1st Invnt 14.10.2032 XS3204094893	100'000.00	0.00	100'000.00	98.69	98'685	0.82%
EUR	3.375% Mondifin 23.05.2031 XS3214761473	100'000.00	0.00	100'000.00	98.94	98'943	0.83%
EUR	3.500% Verallia 14.11.2029 FR00140144T7	200'000.00	0.00	200'000.00	99.83	199'660	1.67%
EUR	3.750% Industria Macchine Automatiche 15.01.2028 XS2275090749	0.00	0.00	100'000.00	100.14	100'140	0.84%
EUR	3.875% Lonza Finance International 25.05.2033 BE6343825251	0.00	0.00	200'000.00	102.25	204'500	1.71%
EUR	4.000% Barry Callebaut Services 14.06.2029 BE6352800765	100'000.00	0.00	100'000.00	102.50	102'496	0.86%
EUR	4.125% Givaudan Finance Europe 28.11.2033 XS2715302001	0.00	0.00	200'000.00	104.19	208'374	1.74%
EUR	4.125% Lineage Europe Fin 26.11.2031 XS3237166767	150'000.00	0.00	150'000.00	98.79	148'178	1.24%
EUR	4.250% Solvay 03.10.2031 BE6350792089	0.00	0.00	200'000.00	102.13	204'260	1.71%
EUR	4.625% TDC NET 22.10.2033 XS3204746716	100'000.00	0.00	100'000.00	99.96	99'963	0.84%
EUR	4.950% New Immo Holdin 14.11.2030 FR00140142Q7	100'000.00	0.00	100'000.00	100.44	100'439	0.84%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	8.375% Marex Grp 02.02.2028 XS2580291354	100'000.00	0.00	100'000.00	108.13	108'130	0.90%
						<b>2'167'019</b>	<b>18.10%</b>
<b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>							
EUR	BCV / Underlying Tracker on Green Hydrogen Economy open End CH1110076242	0.00	0.00	211.00	594.08	125'351	1.05%
						<b>125'351</b>	<b>1.05%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>						<b>3'022'336</b>	<b>25.25%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>						<b>11'660'354</b>	<b>97.41%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					29'266	0.24%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-2'817	-0.02%
EUR	Forderungen aus Optionen					9'283	0.08%
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>						<b>35'732</b>	<b>0.30%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben					216'865	1.81%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					134'720	1.13%
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>						<b>12'047'671</b>	<b>100.64%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-76'705	-0.64%
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>						<b>11'970'966</b>	<b>100.00%</b>

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
<b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
CAD	Lundin Mining CA5503721063	6'000	6'000
EUR	Ferrari NL0011585146	80	430
EUR	Intesa Sanpaolo SPA IT0000072618	15'000	15'000
EUR	Leonardo SPA IT0003856405	1'300	1'300
EUR	Mercedes-Benz Grp AG DE0007100000	1'000	1'000
EUR	Prysmian S.p.A. IT0004176001	1'000	1'000
EUR	RELX GB00B2B0DG97	2'500	2'500
EUR	Safran SA FR0000073272	0	300
EUR	SAP AG DE0007164600	250	250
EUR	Schneider Electric SA FR0000121972	350	350
EUR	Shell PLC GB00BP6MXD84	2'500	9'500
EUR	Technip Energies Rg NL0014559478	2'100	2'100
EUR	Terna IT0003242622	7'000	7'000
EUR	Unilever GB00B10RZP78	0	3'600
GBP	BAE Systems PLC GB0002634946	19'000	26'000
GBP	Marks & Spencer Rg GB0031274896	0	15'000
GBP	Standard Chartered PLC GB0004082847	0	5'000
USD	Abbott Laboratories US0028241000	550	550
USD	Accenture IE00B4BNMY34	0	200
USD	Advanced Micro Devices US0079031078	0	500
USD	Aflac Inc. US0010551028	0	900
USD	Amphenol -A- US0320951017	600	1'500
USD	Apple Inc. US0378331005	200	900
USD	Arista Networks Rg US0404132054	1'000	1'000

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Autozone Inc. US0533321024	30	30
USD	Blackrock Rg US09290D1019	110	110
USD	Cadence Design Systems US1273871087	0	300
USD	Carrier Global US14448C1045	100	1'400
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	0	1'000
USD	Chubb Limited CH0044328745	250	700
USD	Cintas US1729081059	800	800
USD	Costco Wholesale Corp US22160K1051	100	100
USD	Cummins Inc US2310211063	300	300
USD	Curtiss-Wright US2315611010	100	300
USD	Dell Technologies Rg US24703L2025	700	700
USD	Eaton Corp -NPV- IE00B8KQN827	250	250
USD	Eli Lilly & Co. US5324571083	0	250
USD	HP Enterprise US42824C1099	2'000	5'000
USD	KKR & Co Rg US48251W1045	900	900
USD	Micron Technology Inc. US5951121038	0	600
USD	NRG Energy Inc US6293775085	0	700
USD	PepsiCo Inc US7134481081	0	400
USD	Procter & Gamble Co. US7427181091	800	800
USD	Public Service Enterprise US7445731067	700	1'400
USD	Quanta Services US74762E1029	200	200
USD	Seagate Technology Holdings Rg IE00BKVD2N49	2'100	2'100
USD	Sempra Energy US8168511090	0	800
USD	ServiceNow US81762P1021	70	70
USD	Tesla Inc US88160R1014	200	200
USD	The Walt Disney Co. US2546871060	0	600
USD	Trane Tech Rg IE00BK9ZQ967	170	170
USD	Veralto Corporation Rg US92338C1036	0	800
USD	Waste Management Inc US94106L1098	500	800
USD	Westinghouse Air Rg US9297401088	300	600

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Workday-A US98138H1014	0	250
<b>Anleihen</b>			
EUR	1.125% Glencore Capital Finance 10.03.2028 XS2228892860	0	150'000
EUR	1.288% Prosus 13.07.2029 XS2360853332	0	100'000
EUR	2.125% Rexel 15.12.2028 XS2403428472	0	150'000
EUR	2.250% BAT International Finance 16.01.2030 XS1664644983	100'000	100'000
EUR	3.125% BAT International Finance 06.03.2029 XS1043097630	0	150'000
EUR	4.000% E.ON SE 29.08.2033 XS2673547746	0	200'000
EUR	4.000% Enel Finance International 20.02.2031 XS2589260723	0	200'000
EUR	4.125% Electrolux EMTN Series 69 / 05.10.2026 XS2540585564	0	200'000
EUR	4.300% General Motors Financial 15.02.2029 XS2587352340	0	200'000
EUR	7.750% Telecom Italia Finance 24.01.2033 XS0161100515	0	100'000
<b>Bezugsrecht</b>			
EUR	Iberdrola Rights 23.01.25 ES06445809T5	10'000	10'000
EUR	Iberdrola Rts 17.07.2025 ES06445809U3	10'172	10'172
<b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	Iberdrola Rg ES0144583327	260	260
EUR	Iberdrola-WI25 ES0144583319	172	172
<b>Anleihen</b>			
EUR	1.125% Capgemini 23.06.2030 FR0013519071	100'000	100'000
EUR	1.875% easyJet FinCo 03.03.2028 XS2306601746	100'000	250'000
EUR	5.250% Intesa Sanpaolo 13.01.2030 XS2545759099	0	100'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
20.01.2026	CHF	EUR	8'193'547.14	8'778'267.54
26.06.2026	EUR	CHF	593'861.42	550'000.00
26.06.2026	EUR	USD	1'859'004.64	2'200'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
21.01.2025	EUR	CHF	8'806'014.23	8'230'893.44
20.02.2025	CHF	EUR	8'230'893.44	8'780'556.26
20.02.2025	EUR	CHF	8'780'556.26	8'230'893.44
20.02.2025	EUR	CHF	8'724'712.15	8'230'893.44
20.02.2025	CHF	EUR	8'230'893.44	8'724'712.15
20.03.2025	CHF	EUR	8'230'893.44	8'741'947.70
20.03.2025	EUR	CHF	8'741'947.70	8'230'893.44
20.03.2025	EUR	CHF	299'015.11	288'190.76
20.03.2025	CHF	EUR	288'190.76	299'015.11
22.04.2025	CHF	EUR	7'942'702.68	8'269'944.38
22.04.2025	EUR	CHF	8'269'944.38	7'942'702.68
22.04.2025	EUR	CHF	316'745.08	296'476.56
22.04.2025	CHF	EUR	296'476.56	316'745.08
20.05.2025	CHF	EUR	7'646'226.12	8'272'898.16
20.05.2025	EUR	CHF	8'272'898.16	7'646'226.12
20.05.2025	CHF	EUR	271'770.18	291'102.28
20.05.2025	EUR	CHF	291'102.28	271'770.18
20.06.2025	CHF	EUR	7'917'996.30	8'472'704.25
20.06.2025	EUR	CHF	8'472'704.25	7'917'996.30
20.06.2025	EUR	CHF	8'448'566.26	7'917'996.30
20.06.2025	CHF	EUR	7'917'996.30	8'448'566.26
27.06.2025	CHF	EUR	500'000.00	542'532.96
27.06.2025	EUR	USD	951'046.77	1'000'000.00
27.06.2025	USD	EUR	1'000'000.00	951'046.77
27.06.2025	EUR	USD	460'484.02	500'000.00
27.06.2025	USD	EUR	500'000.00	460'484.02
27.06.2025	EUR	USD	449'555.79	500'000.00

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
27.06.2025	USD	EUR	500'000.00	449'555.79
27.06.2025	EUR	USD	259'931.78	300'000.00
27.06.2025	USD	EUR	300'000.00	259'931.78
21.07.2025	CHF	EUR	7'917'996.30	8'465'638.45
21.07.2025	EUR	CHF	8'465'638.45	7'917'996.30
20.08.2025	CHF	EUR	7'917'996.30	8'529'290.55
20.08.2025	EUR	CHF	8'529'290.55	7'917'996.30
22.09.2025	CHF	EUR	7'917'996.30	8'415'879.75
22.09.2025	EUR	CHF	8'415'879.75	7'917'996.30
20.10.2025	CHF	EUR	7'917'996.30	8'489'692.17
20.10.2025	EUR	CHF	8'489'692.17	7'917'996.30
20.10.2025	CHF	EUR	245'469.84	264'015.62
20.10.2025	EUR	CHF	264'015.62	245'469.84
20.11.2025	CHF	EUR	8'163'466.14	8'811'460.98
20.11.2025	EUR	CHF	8'811'460.98	8'163'466.14
19.12.2025	EUR	USD	1'955'346.68	2'300'000.00
19.12.2025	USD	EUR	2'300'000.00	1'955'346.68
19.12.2025	EUR	CHF	539'105.06	500'000.00
19.12.2025	CHF	EUR	500'000.00	539'105.06
22.12.2025	CHF	EUR	8'163'466.14	8'879'896.16
22.12.2025	EUR	CHF	8'879'896.16	8'163'466.14
22.12.2025	CHF	EUR	30'081.00	32'224.92
22.12.2025	EUR	CHF	32'224.92	30'081.00
20.01.2026	CHF	EUR	8'193'547.14	8'778'267.54
26.06.2026	EUR	CHF	593'861.42	550'000.00
26.06.2026	EUR	USD	1'859'004.64	2'200'000.00

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	20.06.2025	11	11	0
S&P E-Mini 500 Index	19.09.2025	2	2	0
S&P E-Mini 500 Index	19.12.2025	2	2	0
Stoxx 600 Real Estate Indices open End	21.03.2025	0	25	0
Stoxx 600 Real Estate Indices open End	20.06.2025	15	15	0
STOXX Europe 600 Media	21.03.2025	0	10	0
STOXX Europe 600 Media	20.06.2025	5	5	0
STXE 600 Telecom	21.03.2025	0	16	0
STXE 600 Telecom	20.06.2025	16	16	0

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Cintas	C-Opt.	16.01.2026	200.00	6	0	6
Sandoz Group Rg	C-Opt.	open end	53.50	0	0	1

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Arista Networks Rg	C-Opt.	16.05.2025	92.00	10	10	0
Cintas	C-Opt.	16.01.2026	200.00	6	0	6
Dollar General	C-Opt.	19.09.2025	110.00	10	10	0
EuroStoxx 50	P-Opt.	21.02.2025	5'275.00	10	10	0
EuroStoxx 50	P-Opt.	17.04.2025	5'275.00	10	10	0
EuroStoxx 50	C-Opt.	16.05.2025	4'875.00	10	10	0
EuroStoxx 50	P-Opt.	20.06.2025	5'400.00	12	12	0
EuroStoxx 50	P-Opt.	18.07.2025	5'300.00	17	17	0
EuroStoxx 50	P-Opt.	15.08.2025	5'425.00	12	12	0
Galderma Group Rg	C-Opt.	19.11.2025	0.00	0	1	0
Gilead Sciences Inc	C-Opt.	18.07.2025	110.00	10	10	0
NASDAQ 100 E-Mini Future 19.12.2025	P-Opt.	19.12.2025	24'500.00	2	2	0
NVIDIA Corp.	P-Opt.	21.03.2025	130.00	10	10	0
NVIDIA Corp.	P-Opt.	19.09.2025	180.00	6	6	0
Oracle Corp.	C-Opt.	20.06.2025	140.00	8	8	0
Oracle Corp.	C-Opt.	19.09.2025	240.00	5	5	0
Palo Alto Networks	C-Opt.	19.09.2025	180.00	6	6	0
Quanta Services	C-Opt.	16.05.2025	280.00	2	2	0
RELX	C-Opt.	21.11.2025	39.00	30	30	0
Roche Holding AG	C-Opt.	open end	0.00	0	1	0
Sandvik	C-Opt.	21.11.2025	270.00	50	50	0
Schneider Electric SA	C-Opt.	16.05.2025	210.00	7	7	0
Schneider Electric SA	C-Opt.	21.11.2025	260.00	5	5	0
Seagate Technology Holdings Rg	C-Opt.	16.05.2025	85.00	12	12	0
Siemens AG	C-Opt.	16.05.2025	200.00	5	5	0
STOXX Europe 600 EUR	P-Opt.	15.08.2025	537.50	20	20	0

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Essilor Luxott	P-Opt.	17.10.2025	270.00	5	5	0
Novartis AG	C-Opt.	open end	0.00	0	1	0

# 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.
HOW Made of Switzerland -CHF-I-	LI1342555136	1.84%

### 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, **mit Ausnahme von Total Return Swaps**, keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen.

**HOW Absolute Return Fund  
in EUR**

<b>Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps)</b>	
Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps), ausgedrückt als absoluter Betrag* als Prozentsatz der Vermögenswerte*	124'240.81 1.04%
*) ohne Berücksichtigung von Barmitteln und Barmitteläquivalenten	
<b>Laufzeit der Total Return Swaps, aufgeschlüsselt nach ihrer Restlaufzeit</b> (absolute Beträge)	
Weniger als 1 Tag	-
Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)	-
Von 1 Monat bis 3 Monate	-
Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
Über 1 Jahr	-
Offene Laufzeit	124'240.81
<b>10 grösste Gegenparteien für Total Return Swaps</b>	
<b>Erste</b>	
Name der Gegenpartei	Morgan Stanley, London
Bruttovolumen für offene Geschäfte	124'240.81
Sitzland der Gegenpartei	England
<b>Zweite</b>	
Name der Gegenpartei	-
Bruttovolumina für offene Geschäfte	-
Sitzland der Gegenpartei	-
<b>Angaben von Sicherheiten</b>	
Barmittel	110'000.00
Wertpapiere	
Qualität der Sicherheiten	Standard & Poors A+
<b>Fälligkeitsstruktur der Sicherheiten, klassifiziert nach ihrer Restlaufzeit</b> (absolute Beträge)	
Weniger als 1 Tag	-
Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)	-
Von 1 Monat bis 3 Monate	-
Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
Über 1 Jahr	-
Offene Laufzeit	110'000.00
<b>Verwahrung von Sicherheiten, die der Fonds im Rahmen von Total Return Swaps erhalten hat</b>	
Name der Verwahrstelle	n/a
Barmittel	n/a
Wertpapiere	n/a
<b>Verwahrung von Sicherheiten, die vom Fonds im Rahmen von Total Return Swaps gestellt wurden</b>	
Anteil der in getrennten Konten, gepoolten Konten oder anderen Konten gehaltenen Sicherheiten	n/a
<b>Abwicklung und Clearing</b>	
Trilateral	
Zentrale Gegenpartei	
Bilateral	124'240.81

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	HOW Invest SICAV - HOW Absolute Return Fund	
Anteilsklassen	-CHF-I-	-EUR-I-
ISIN-Nummer	LI1278249647	LI1278249639
Liberierung	20. Juli 2023	20. Juli 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.25% p.a.	max. 1.25% p.a.
Performance Fee	15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung des High-on-High Mark Prinzip.	15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung des 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 2. Anteilsklasse	
Max. Verwahrstellengebühr	0.115% p.a. oder min. CHF 20'000.-- 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	HOWARFC LE	HOWARFE LE
Telekurs	127824964	127824963

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR 1 = CHF	0.9311	CHF 1 = EUR	1.0740
	EUR 1 = GBP	0.8725	GBP 1 = EUR	1.1461
	EUR 1 = SEK	10.8235	SEK 1 = EUR	0.0924
	EUR 1 = USD	1.1744	USD 1 = EUR	0.8515
<b>Vertriebsländer</b>				
Private Anleger	LI			
Professionelle Anleger	LI, IT			
Qualifizierte Anleger	CH			
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
<b>Publikation des Fonds</b>	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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.			
<b>Hinterlegungsstellen</b>	<p style="text-align: center;">Deutsche Bank AG, Amsterdam  Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  Deutsche Bank SAE, Barcelona  Euroclear Bank, Brussels  LGT Bank AG, Vaduz  SIX SIS AG, Zürich  UBS AG, Zürich</p>			
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
<b>Transaktionskosten</b>	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.			
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			

## Ergänzende Angaben

<b>Risikomanagement</b>			
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Value at Risk (absolut), Monte Carlo		
VaR max.	20%		
Konfidenzintervall	99%		
Betrachtungsperiode	20 Tage		
Beobachtungszeitraum	>= 250 Geschäftstage		
<b>Value at Risk</b>	<b>Maximum VaR</b>	<b>Minimum VaR</b>	<b>Ø VaR</b>
HOW Absolute Return Fund -CHF-I-	7.66%	2.74%	4.72%
HOW Absolute Return Fund -EUR-I-	8.10%	2.58%	4.71%
<b>Leverage aus den derivativen Finanzinstrumenten</b>	<b>Maximum Leverage</b>	<b>Minimum Leverage</b>	<b>Ø Leverage</b>
HOW Absolute Return Fund	173.63%	10.13%	37.86%

# 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 als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, beschlossen, die Satzung inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells. Des Weiteren wurde die Anlegerinformation und der Treuhandvertrag gemäss dem Ihnen vorliegenden genehmigten LAFV-Musterprospekt angepasst.

### Gesamtes Dokument

- Aktualisierung auf den LAFV-Musterprospekt
- Aufnahme der Bestimmungen gemäss Wertpapierfinanzierungsgeschäfte-Verordnung (SFTR)
- Aufnahme der folgenden Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT):
  - a. Rücknahmeabschlag
  - b. Redemption Gate
  - c. Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen
  - d. Abspaltung von Vermögenswerten („Side Pockets“)

### Anhang A der OGAW im Überblick

#### A1. / A2. / A3. & A4. Der Teilfonds im Überblick

##### Annahmeschluss des Anteilsgeschäft (T-1)

Bisher: Vortag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

Neu: vorangehender Bankarbeitstag des Bewertungstages um spätestens 16:00 Uhr (MEZ)

#### J1. / J2. / J3. & J4. Performance-Fee

[...]Eine etwaige Performance-Fee wird an jedem Bewertungstag auf der Basis der Anzahl umlaufender Anteile der entsprechenden Anteilsklasse ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilspreis der entsprechenden Anteilsklasse über der High-on-High Mark liegt. Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

[...]

#### K1./K2. /K3. & K4. Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee

**Anpassung Fussnoten:** Die Performance-Fee wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

### Teilfonds 4: HOW Made of Switzerland Fund

#### Derivaterisiko (Leverage):

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen. Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Risiko darf 100% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 200% des Nettofondsvermögens nicht überschreiten. Bei einer gemäss UCITSG zulässigen Kreditaufnahme darf das Gesamtrisiko insgesamt 210% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen. Die Verwaltungsgesellschaft verwendet hierbei als Risikomanagementverfahren den Commitment-Approach als anerkannte Berechnungsmethode.

#### Derivative Finanzinstrumente:

Zur effizienten Verwaltung kann die Verwaltungsgesellschaft zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien- und Rentenindizes, Volatilitäten, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ gemäss Bst. E der Anlagebedingungen eingehalten werden.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. Dezember 2025 genehmigt und treten per 01. Januar 2026 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 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>1</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://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 Gesellschaft<sup>2</sup> 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 <sup>3</sup>	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		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.
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>CHF</b>	<b>6'765 Mio.</b>

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

## Weitere Angaben

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

# Weitere Angaben

## Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

**Vermögensverwaltungsgesellschaft:** House of Wealth SA  
**Fonds:** HOW Absolute Return Fund

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 <sup>1)</sup>	CHF 838'000.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 589'000.--
➤ davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	CHF 249'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	7 Mitarbeitende

<sup>1)</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>2)</sup> 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 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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### **Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:**

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30

Postfach 355

FL-9494 Schaan

Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)



Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
Postfach  
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11  
www.ey.com/de\_ch

Bericht der Revisionsstelle der  
**HOW Invest SICAV, Schaan**

Bern, 23. April 2026

## **Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2025 Jahresrechnung der HOW Invest SICAV und Jahresbericht der Teilfonds**



### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Jahresrechnung der HOW Invest SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, und die Zahlenangaben in den Jahresberichten der 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, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung (Seiten 6 bis 9) und die Zahlenangaben im Jahresbericht der Teilfonds HOW Global Leaders Fund (Seiten 15 bis 31), ACG Active Strategy Fund (Seiten 42 bis 60), HOW Made of Switzerland (Seiten 71 bis 88) und HOW Absolute Return Fund (Seiten 99 bis 123) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und der Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht der 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 der Teilfonds und geprüften Jahresrechnung und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht der Teilfonds 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 der Teilfonds oder zu 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 der Teilfonds

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, resp. eines Jahresberichtes der 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 der 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 der Teilfonds die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. der 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 der Teilfonds**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht der 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 der 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 einer seiner 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 der 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 einer seiner Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes der 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.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Revisor)

MSc in Betriebswirtschaftslehre



**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