AIF

Accumulus Fund SICAV

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht

mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2025

Portfolioverwalter:

ACCUMULUS
CAPITAL MANAGEMENT, LLC

AIFM:

ifm

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis **2**

Verwaltung und Organe **3**

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR **4**

Verwendung des Bilanzgewinns **6**

Anhang zur Jahresrechnung **7**

Accumulus Fund SICAV - Accumulus Fund AIF **8**

Verwaltung und Organe **9**

Tätigkeitsbericht **10**

Vermögensrechnung **15**

Ausserbilanzgeschäfte **15**

Erfolgsrechnung **16**

Veränderung des Nettofondsvermögens **19**

Anzahl Anteile im Umlauf **20**

Kennzahlen **23**

Historische Ausschüttungen **26**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe **27**

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") **42**

Ergänzende Angaben **43**

Weitere Angaben **49**

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer **52**

Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland **52**

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers **53**

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft	Accumulus Fund SICAV Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG

Accumulus Fund SICAV
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Bilanz

	31.12.2025	31.12.2024
	USD	USD
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	402'274'924.75	259'405'501.64
Total Anlagevermögen	**402'274'924.75**	**259'405'501.64**
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	0.00	0.00
Guthaben bei Banken	76'543.84	67'563.60
Total Umlaufvermögen	**76'543.84**	**67'563.60**
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	**0.00**	**0.00**
Total Aktiven	**402'351'468.59**	**259'473'065.24**
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	75'000.00	75'000.00
Anlegeranteil	402'274'924.75	259'405'501.64
Gesetzliche Reserven	0.00	0.00
Vortrag vom Vorjahr	-14'720.37	-10'771.30
Jahresgewinn/-verlust (-)	7'939.29	-3'949.07
Total Eigenkapital	**402'343'143.67**	**259'465'781.27**
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	2'270.43	1'986.54
Total Rückstellungen	**2'270.43**	**1'986.54**
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00
Total Verbindlichkeiten	**0.00**	**0.00**
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	6'054.49	5'297.43
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	**6'054.49**	**5'297.43**
Total Passiven	**402'351'468.59**	**259'473'065.24**

Accumulus Fund SICAV
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025 USD	01.01.2024 - 31.12.2024 USD
Verwaltungsertrag	14'720.37	0.00
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	**14'720.37**	**0.00**
Sonstige betriebliche Erträge	2'599.02	3'279.39
Total Bruttoerfolg	**17'319.39**	**3'279.39**
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-6'831.20	-5'364.37
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**10'488.19**	**-2'084.98**
Ertragssteuern	-2'548.90	-1'864.09
Jahresgewinn/-verlust (-)	**7'939.29**	**-3'949.07**

Accumulus Fund SICAV
Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2025 USD	31.12.2024 USD
Gewinnvortrag aus Vorjahr	-14'720.37	-10'771.30
Jahresgewinn/-verlust (-)	7'939.29	-3'949.07
Bilanzgewinn/-verlust (-)	**-6'781.08**	**-14'720.37**
./. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	0.00
./. Dividende	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**-6'781.08**	**-14'720.37**

Anhang zur Jahresrechnung
per 31. Dezember 2025

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

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 = USD 1.261352

Wechselkurse per Berichtsdatum des Vorjahres:
CHF 1 = USD 1.103631

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.

Verbindlichkeiten

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

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 75 voll einbezahlte Namenaktien zu je USD 1'000.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

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

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds Accumulus Fund AIF ist per 24. Mai 2022 worden. Der Teilfonds Accumulus Contrarian Fund ist per 30. November 2022 liberiert und per 31. Oktober 2024 liquidiert worden.

AIF

Accumulus Fund SICAV - Accumulus Fund AIF

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht

per 31. Dezember 2025

Portfolioverwalter:

ACCUMULUS
CAPITAL MANAGEMENT, LLC

AIFM:

ifm

Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	ACCUMULUS CAPITAL MANAGEMENT LLC 110 East 59th Street, 28th Floor US-10002 New York
Verwahrstelle	VP Bank AG Aeulestrasse 6 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	BDO (Liechtenstein) AG Wuhrstrasse 14 LI-9490 Vaduz
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Accumulus Fund AIF** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 1'088.82 auf CHF 1'127.82 gestiegen. Die Performance betrug 3.58%. Es befanden sich 6'753.591 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-F- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 1'092.86 auf CHF 1'134.62 gestiegen. Die Performance betrug 3.82%. Es befanden sich 2'419.937 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 1'132.16 auf EUR 1'198.97 gestiegen. Die Performance betrug 5.90%. Es befanden sich 33'602.320 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-D- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 1'010.33 auf EUR 1'037.97 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von EUR 15.50 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 5.88%. Es befanden sich 22'484.872 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-F- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 1'140.87 auf EUR 1'211.37 gestiegen. Die Performance betrug 6.18%. Es befanden sich 40'093.601 Anteile im Umlauf.

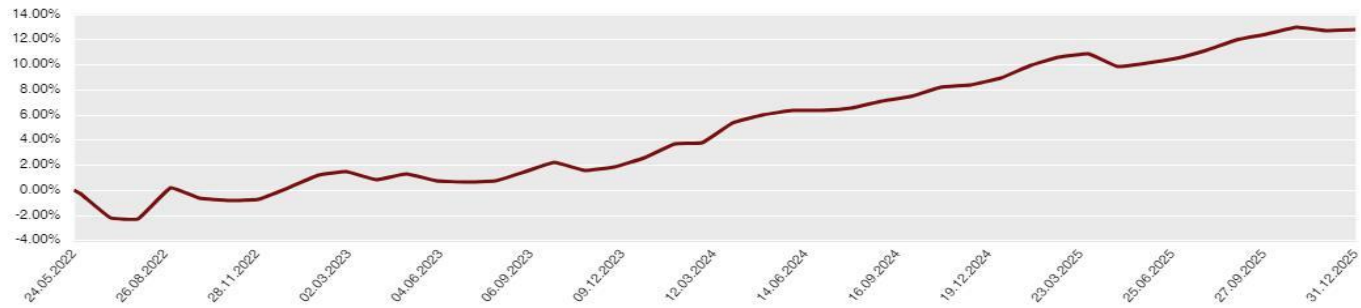
Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 1'204.30 auf USD 1'304.57 gestiegen. Die Performance betrug 8.33%. Es befanden sich 44'395.408 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-F- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 1'211.88 auf USD 1'316.02 gestiegen. Die Performance betrug 8.59%. Es befanden sich 102'788.268 Anteile im Umlauf.

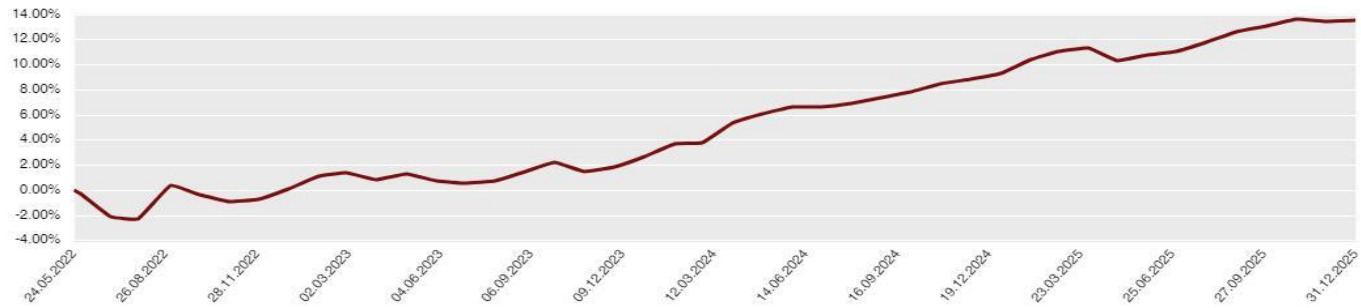
Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 1'092.93 auf USD 1'189.80 gestiegen. Die Performance betrug 8.86%. Es befanden sich 54'000 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Accumulus Fund AIF auf USD 402.3 Mio.

Performance -CHF-

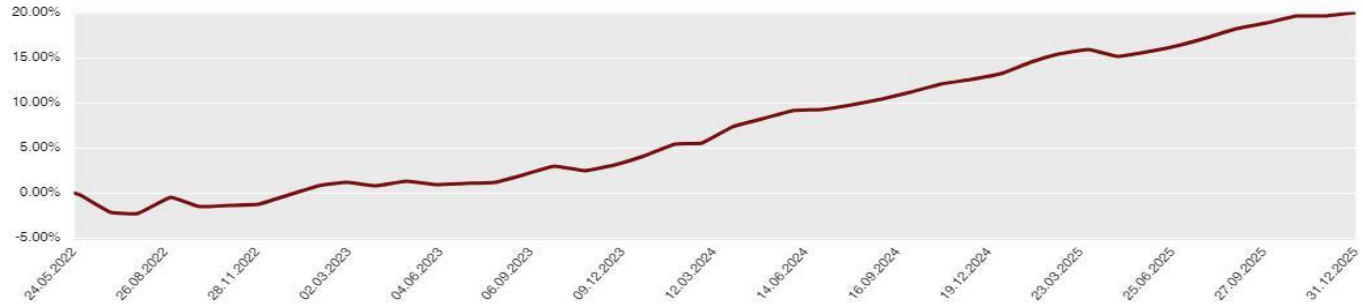


Performance -CHF-F-

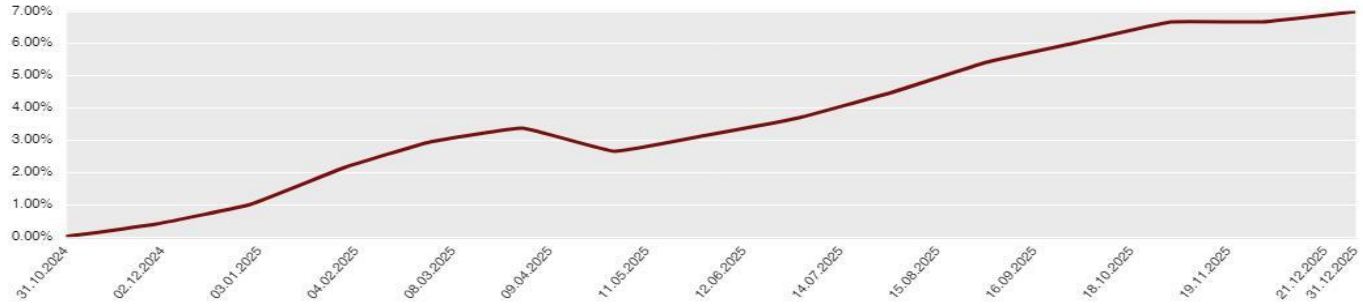


Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

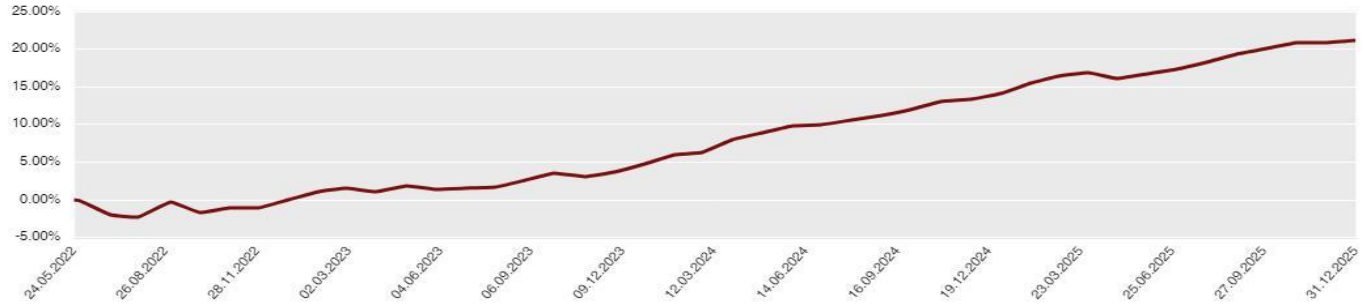
Performance -EUR-



Performance -EUR-D-

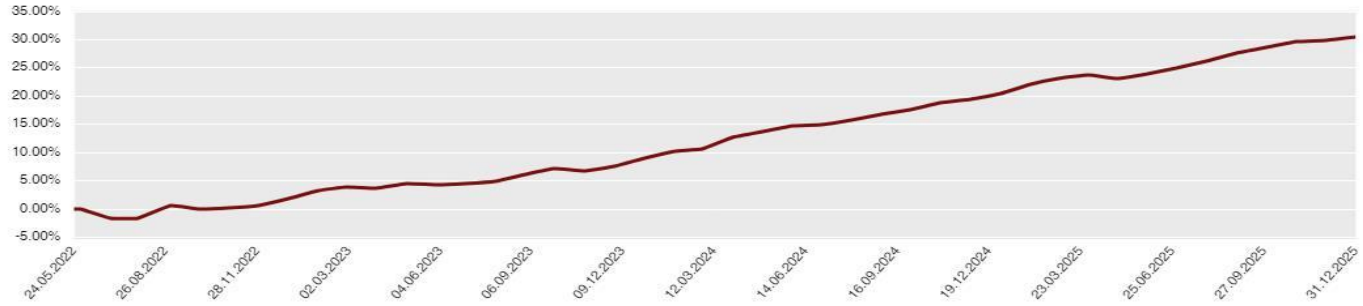


Performance -EUR-F-

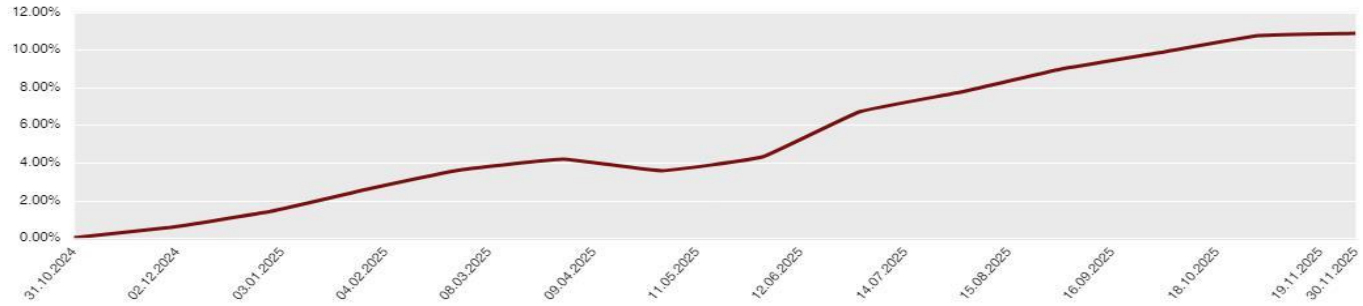


Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

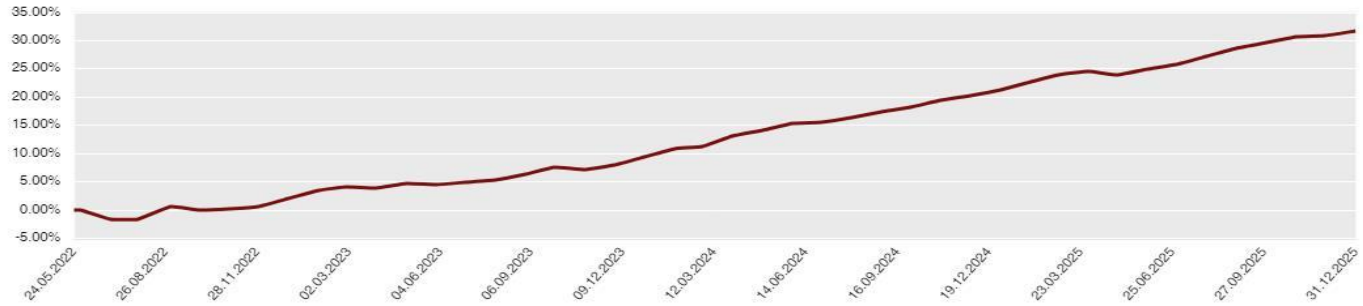
Performance -USD-



Performance -USD-D-

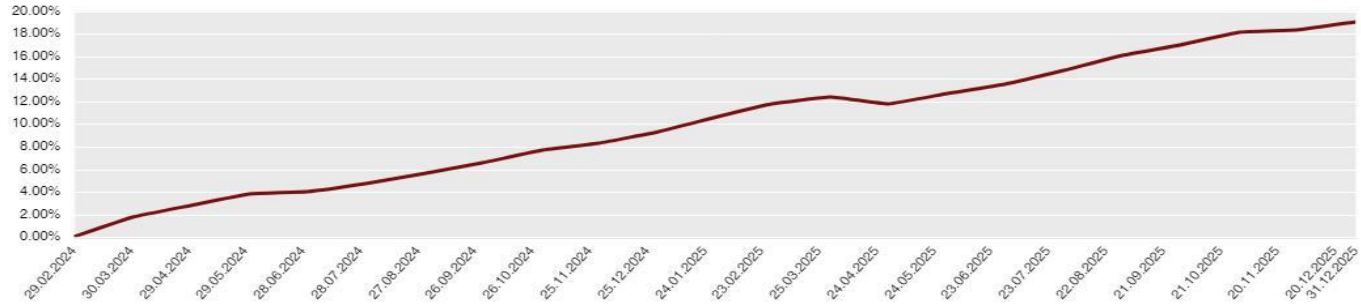


Performance -USD-F-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -USD-I-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Der Accumulus Fund AIF (Teilfonds der Accumulus Fund SICAV) wurde am 1. Juni 2022 als Side-by-Side-Fonds zu den bestehenden Fonds Accumulus Fund (eine Gesellschaft auf den Cayman Islands) und Accumulus Fund LP (eine US-Delaware Limited Partnership) aufgelegt.

Die Accumulus-Fonds sind Multi-Manager-Portfolios mit dem Ziel, absolute Renditen zu erzielen. Sie sind darauf ausgelegt, auch in schwierigen Marktphasen nur begrenzte Verluste zu erleiden und eine geringe oder keine Korrelation zu Aktien- und Anleihemärkten aufzuweisen. Ziel ist es, Renditen innerhalb eines Rahmens niedriger Volatilität zu maximieren. Daher werden Strategien bevorzugt, die eine geringe Korrelation zu den breiteren Märkten zeigen, sowie Manager, die den Schwerpunkt zunächst auf die Begrenzung von Verlustrisiken und erst danach auf die Maximierung der Rendite legen. Aufgrund des Absolute-Return-Ansatzes werden die Accumulus-Fonds nicht gegen eine bestimmte Benchmark verwaltet.

Zum Zeitpunkt der Auflegung war der Accumulus Fund AIF in 13 zugrunde liegende Manager investiert. Ziel war es, durch weitere Investitionen die Portfolios und Exposures der beiden etablierten Fonds weitgehend nachzubilden. Bis zum 1. Januar 2023 entsprach der Accumulus Fund AIF mit 19 zugrunde liegenden Managern weitgehend den beiden anderen Accumulus-Fonds. Ende 2023 war die Anzahl der zugrunde liegenden Manager auf 21 gestiegen.

Das Vermögenswachstum verlief seit Auflegung sehr konstant. Im Jahr 2022 stieg das Fondsvermögen von 30 Mio. USD auf nahezu 70 Mio. USD. Zum 31. Dezember 2023 belief sich das verwaltete Vermögen (AUM) auf 117 Mio. USD, und zum 31. Dezember 2024 erreichte das Fondsvermögen 260 Mio. USD. Im Jahr 2024 stammten 75 % des Wachstums aus Nettoinvestorenzuflüssen und 25 % aus Performancebeiträgen.

Auch im Jahr 2025 verzeichnete der Fonds ein starkes Wachstum des verwalteten Vermögens von knapp 53 % und schloss das Jahr mit 400 Mio. USD AUM ab. 80 % dieses Wachstums resultierten aus Nettoinvestorenzuflüssen, die verbleibenden 20 % aus der Nettoperformance.
Die Investmentaktivität war im Jahr 2025 geringer als im Vorjahr, in dem 143 Mio. USD in sechs neue Subfonds investiert worden waren. Im Jahr 2025 beliefen sich die Investitionen in zugrunde liegende Manager auf insgesamt 107 Mio. USD, davon entfielen 79 % auf bestehende Beziehungen und 21 % auf neue Manager. Die Rücknahmen bei Managern – ausschließlich Teilrücknahmen – beliefen sich 2025 auf insgesamt 21,75 Mio. USD.

Die Anzahl der zugrunde liegenden Manager stieg von 23 im Dezember 2024 auf 26 Ende 2025. Im Laufe des Jahres wurden drei neue Manager hinzugefügt, während keine vollständigen Rücknahmen erfolgten. Sechs Positionen in zugrunde liegenden Fonds befinden sich derzeit im Ausstiegsprozess und werden bis zum 30. Juni 2026 vollständig zurückgeführt.

Die drei neuen Manager wurden im Februar, März und Mai aufgenommen. Die ersten beiden Manager verfolgen US-fokussierte Long/Short-Equity-Strategien, während der dritte Manager, der im Mai hinzugefügt wurde, eine Event-Driven-Strategie mit Schwerpunkt Europa verfolgt.

Die Strategieallokationen veränderten sich im Jahresverlauf teilweise deutlich. Die Allokation in Event-Driven-Manager stieg von 8,9 % auf 16,1 % und die Anzahl der Manager von drei auf vier. Credit Relative Value blieb mit sechs Managern die größte Strategieallokation, ging jedoch von 35,7 % auf 28,5 % zurück. Die zweitgrößte Strategie, Convertible- und Capital-Structure-Arbitrage, sank trotz unveränderter vier Manager von 26,5 % auf 24,2 %. Equity Long/Short verringerte sich trotz eines Anstiegs der Managerzahl von fünf auf sieben von 13,1 % auf 12,1 %. Die Allokation in Structured Credit sank von 9,2 % auf 5,6 %, während die Agency-MBS-Strategie mit rund 7 % weitgehend unverändert blieb.

Alle Strategien leisteten im Jahr 2025 positive Beiträge zur Performance. Lediglich zwei der insgesamt 26 Manager verzeichneten Verluste im Jahr 2025. Beide Manager hatten nur kleine Allokationen und befinden sich derzeit im Rücknahmeprozess. Die erfolgreichste Strategie des Jahres war Event Driven, dicht gefolgt von Convertible- und Capital-Structure-Arbitrage, die bereits 2023 und 2024 die beste Performance erzielt hatte. Beide Strategien erzielten Bruttorenditen im mittleren zweistelligen Prozentbereich. Credit Relative Value war die drittstärkste Strategie und erzielte Bruttorenditen im niedrigen zweistelligen Bereich. Die Equity-Long/Short-Strategie verzeichnete einen Gewinn im oberen einstelligen Prozentbereich, ähnlich wie die Agency-Mortgage-Strategie. Structured Credit schloss das Jahr mit einer Rendite im mittleren einstelligen Bereich ab.

ACCUMULUS CAPITAL MANAGEMENT AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025 USD
Bankguthaben auf Sicht	7'893'963.16
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	411'279'856.54
Derivate Finanzinstrumente	1'708'822.58
Sonstige Vermögenswerte	0.00
Gesamtfondsvermögen	**420'882'642.28**
Bankverbindlichkeiten	-17'715'616.10
Kredite	0.00
Verbindlichkeiten	-892'101.43
Nettofondsvermögen	**402'274'924.75**

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.

Erfolgsrechnung

	01.01.2025 - 31.12.2025 USD
Ertrag	
Ertrag Bankguthaben	11'419.96
Sonstige Erträge	3'157.90
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-792'409.63
Total Ertrag	**-777'831.77**
Aufwand	
Verwaltungsgebühr	2'602'933.55
Verwahrstellengebühr	182'670.37
Revisionsaufwand	10'975.23
Passivzinsen	59'880.36
Sonstige Aufwendungen	258'699.52
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-228'763.63
Total Aufwand	**2'886'395.40**
Nettoertrag	**-3'664'227.17**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	9'667'600.57
Realisierter Erfolg	**6'003'373.40**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	31'589'441.07
Gesamterfolg	**37'592'814.47**

Verwendung des Erfolgs

	-CHF- CHF	-CHF-F- CHF	-EUR- EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-86'787.62	-24'460.03	-453'779.21
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	-86'787.62	-24'460.03	-453'779.21
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	19'910.94	89'518.38	2'771'840.55
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	19'910.94	89'518.38	2'771'840.55
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	19'910.94	89'518.38	2'771'840.55
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	**0.00**	**0.00**	**0.00**

	-EUR-D- EUR	-EUR-F- EUR	-USD- USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-268'206.83	-427'768.90	-645'655.69
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	-427'768.90	-645'655.69
Vortrag auf neue Rechnung	-268'206.83	0.00	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	1'765'066.93	3'190'965.68	173'611.28
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	1'765'066.93	3'190'965.68	173'611.28
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	**354'136.73**	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	3'190'965.68	173'611.28
Vortrag auf neue Rechnung	1'410'930.20	0.00	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	**15.75**	**0.00**	**0.00**

Verwendung des Erfolgs

	-USD-F- USD	-USD-I- USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'179'359.44	-404'471.17
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	-1'179'359.44	-404'471.17
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	**0.00**	**0.00**
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	405'222.14	192'312.22
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	405'222.14	192'312.22
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	405'222.14	192'312.22
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	**0.00**	**0.00**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2025 - 31.12.2025 USD
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	259'405'501.64
Ausschüttung	-783'455.29
Saldo aus dem Anteilsverkehr	106'060'063.93
Gesamterfolg	37'592'814.47
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**402'274'924.75**

Anzahl Anteile im Umlauf

Accumulus Fund AIF -CHF-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	100.000
Neu ausgegebene Anteile	6'753.591
Zurückgenommene Anteile	-100.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**6'753.591**

Accumulus Fund AIF -CHF-F-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'488.201
Neu ausgegebene Anteile	931.736
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**2'419.937**

Accumulus Fund AIF -EUR-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	17'588.627
Neu ausgegebene Anteile	16'109.017
Zurückgenommene Anteile	-95.324
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**33'602.320**

Accumulus Fund AIF -EUR-D-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	5'270.000
Neu ausgegebene Anteile	17'214.872
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**22'484.872**

Anzahl Anteile im Umlauf

Accumulus Fund AIF -EUR-F-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	30'859.387
Neu ausgegebene Anteile	9'298.614
Zurückgenommene Anteile	-64.400
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**40'093.601**

Accumulus Fund AIF -USD-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	33'331.015
Neu ausgegebene Anteile	18'091.987
Zurückgenommene Anteile	-7'027.594
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**44'395.408**

Accumulus Fund AIF -USD-D-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	5'770.000
Neu ausgegebene Anteile	5'619.618
Zurückgenommene Anteile	-11'389.618
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**0.000**

Accumulus Fund AIF -USD-F-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	74'176.341
Neu ausgegebene Anteile	30'057.734
Zurückgenommene Anteile	-1'445.807
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**102'788.268**

Anzahl Anteile im Umlauf

Accumulus Fund AIF -USD-I-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	54'000
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**54'000**

Kennzahlen

Accumulus Fund AIF	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in USD	402'274'924.75	259'405'501.64	116'797'351.74
Transaktionskosten in USD	60'264.80	51'569.59	22'920.65

Accumulus Fund AIF -CHF-	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in CHF	7'616'867.16	108'882.08	102'601.63
Ausstehende Anteile	6'753.591	100	100
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'127.82	1'088.82	1'026.02
Performance in %	3.58	6.12	2.47
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2022	12.78	8.88	2.60
OGC/TER 1 in %	2.50	2.91	4.96

Accumulus Fund AIF -CHF-F-	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in CHF	2'745'698.06	1'626'398.32	1'369'716.35
Ausstehende Anteile	2'419.937	1'488.201	1'334.675
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'134.62	1'092.86	1'026.25
Performance in %	3.82	6.49	2.51
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2022	13.46	9.29	2.63
OGC/TER 1 in %	2.24	2.65	4.70

Accumulus Fund AIF -EUR-	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in EUR	40'288'148.71	19'913'196.92	3'453'883.43
Ausstehende Anteile	33'602.320	17'588.627	3'317.502
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'198.97	1'132.16	1'041.11
Performance in %	5.90	8.75	4.36
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2022	19.90	13.22	4.11
OGC/TER 1 in %	2.49	2.88	5.04

Accumulus Fund AIF -EUR-D-	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Nettofondsvermögen in EUR	23'338'545.08	5'324'421.10
Ausstehende Anteile	22'484.872	5'270
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'037.97	1'010.33
Performance in %	5.88	1.03
Performance in % seit Liberierung am 31.10.2024	6.97	1.03
OGC/TER 1 in %	2.49	3.42

Kennzahlen

Accumulus Fund AIF -EUR-F-	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in EUR	48'568'361.93	35'206'445.87	22'006'704.96
Ausstehende Anteile	40'093.601	30'859.387	21'019.179
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'211.37	1'140.87	1'046.98
Performance in %	6.18	8.97	4.73
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2022	21.14	14.09	4.70
OGC/TER 1 in %	2.24	2.64	4.78

Accumulus Fund AIF -USD-	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in USD	57'916'743.49	40'140'548.14	26'218'352.71
Ausstehende Anteile	44'395.408	33'331.015	24'083.221
Inventarwert pro Anteil in USD	1'304.57	1'204.30	1'088.66
Performance in %	8.33	10.62	6.83
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2022	30.46	20.43	8.87
OGC/TER 1 in %	2.51	2.85	5.08

Accumulus Fund AIF -USD-D-[1]	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Nettofondsvermögen in USD	-	5'851'664.97
Ausstehende Anteile	-	5'770
Inventarwert pro Anteil in USD	-	1'014.15
Performance in %	-	1.42
Performance in % seit Liberierung am 31.10.2024	-	1.42
OGC/TER 1 in %	-	3.38

Accumulus Fund AIF -USD-F-	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Nettofondsvermögen in USD	135'271'756.90	89'892'674.68	60'683'147.86
Ausstehende Anteile	102'788.268	74'176.341	55'520.143
Inventarwert pro Anteil in USD	1'316.02	1'211.88	1'092.99
Performance in %	8.59	10.88	7.09
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2022	31.60	21.19	9.30
OGC/TER 1 in %	2.26	2.60	4.83

[1] Alle Anteile wurden per 30.11.2025 zum jeweiligen NAV per 30.11.2025 zurückgenommen

Kennzahlen

Accumulus Fund AIF -USD-I-	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Nettofondsvermögen in USD	64'249'365.04	59'018'114.73
Ausstehende Anteile	54'000	54'000
Inventarwert pro Anteil in USD	1'189.80	1'092.93
Performance in %	8.86	9.29
Performance in % seit Liberierung am 29.02.2024	18.98	9.29
OGC/TER 1 in %	2.01	2.40

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

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)
Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Historische Ausschüttungen

Accumulus Fund AIF -EUR-D-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
30.06.2025	30.06.2025	30.07.2025	Kapital	15.50
31.12.2025	**31.12.2025**	**21.01.2026**	**Realisierter Erfolg**	**15.75**

Accumulus Fund AIF -USD-D-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in USD
30.06.2025	30.06.2025	30.07.2025	Kapital	15.60

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Hedgefonds							
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD-Series 01Dez2025 XD1519339117	515.68	0.00	515.68	3'889.84	2'005'896	0.50%
USD	System 2 Intern Fd CI F USD Series 08/25 XD1478824653	10'000.00	0.00	10'000.00	101.85	1'018'500	0.25%
						3'024'396	**0.75%**
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						**3'024'396**	**0.75%**
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Hedgefonds							
USD	8 Knots Offsh Fd -B- Series 2023.03 XD1428945418	4'598.98	3'272.00	1'326.98	1'436.07	1'905'647	0.47%
USD	Acasta Global Fd -A- KYG715951052	1'159.66	0.00	11'429.54	438.91	5'016'482	1.25%
USD	Acasta Global Fd -D- XD0428281865	16'504.75	0.00	98'734.01	194.51	19'204'673	4.77%
USD	Acasta Global Fd -D- XD0428281865.prv	4'100'000.00	3'100'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Astaris Special Situations Feeder Fd Early Inv USD XD0570614558	133.21	16'498.85	16'500.53	199.62	3'293'882	0.82%
USD	Astaris Special Situations Feeder Fd USD A IF7752790000	56.04	1'925.57	1'925.78	212.66	409'527	0.10%
USD	Axebrook Credit Alpha Fd -B- XD1276763178	0.00	0.00	5'500.00	1'085.42	5'969'805	1.48%
USD	Axebrook Credit Alpha Fd -B-Series 2 XD1311509750	0.00	0.00	750.00	1'079.95	809'960	0.20%
USD	Axebrook Credit Alpha Fd -B-Series 3 XD1355906391	0.00	0.00	500.00	1'085.04	542'518	0.13%
USD	Axebrook Credit Alpha Fd -B-Series 4 XD1394068211	0.00	0.00	1'000.00	1'060.16	1'060'164	0.26%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	Axebrook Credit Alpha Fd -B- Series 5 XD1403206075	0.00	0.00	1'500.00	1'053.18	1'579'772	0.39%
USD	BlackBarn Capital Offsh Fd Series 03/2024 XD1343644187	0.00	375.00	1'125.00	971.52	1'092'956	0.27%
USD	BlackBarn Capital Offsh Fd Series 04/2024 XD1344077619	0.00	375.00	1'125.00	959.04	1'078'926	0.27%
USD	BlackBarn Capital Offsh Fd Series 10/2024 XD1382556425	0.00	250.00	750.00	943.21	707'406	0.18%
USD	Callodine Capital Offsh Fd Ser A XD1427092527.prv	2'250'000.00	1'250'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Callodine Capital Offsh Fd Ser A Sub 08/25 XD1479754289	750.00	0.00	750.00	1'020.78	765'585	0.19%
USD	Callodine Capital Offsh Fd Ser A Sub 10/25 XD1500005610	1'000.00	0.00	1'000.00	1'005.50	1'005'496	0.25%
USD	Callodine Capital Offsh Fd Ser A Sub 2/25 XD1427092527	4'500.00	0.00	4'500.00	1'006.06	4'527'269	1.13%
USD	Callodine Capital Offsh Fd Ser A Sub 6/25 XD1462117072	500.00	0.00	500.00	1'024.47	512'234	0.13%
USD	Castlebar Fund A Series 05 October 2025 XD1493600799	1'500.00	0.00	1'500.00	1'026.59	1'539'885	0.38%
USD	Castlebar Fund A Series 01 June 2025 XD1456980733	1'500.00	0.00	1'500.00	1'075.50	1'613'250	0.40%
USD	Castlebar Fund A Series 01 May 2025 XD1448585764	8'000.00	0.00	8'000.00	1'097.41	8'779'280	2.18%
USD	Castlebar Fund A Series 03 July 2025 XD1470638077	1'200.00	0.00	1'200.00	1'054.94	1'265'928	0.31%
USD	Castlebar Fund A Series 04 August 2025 XD1481627937	1'500.00	0.00	1'500.00	1'039.01	1'558'515	0.39%
USD	Castlebar Fund A Series 06 November 2025 XD1507395816	3'000.00	0.00	3'000.00	1'013.25	3'039'750	0.76%
USD	Castlebar Fund A Series 07 January 2026 XD1524597352.prv	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	1.00	2'000'000	0.50%
USD	Context Partners Offsh 2 U - Series 058Oct2025 XD1500669563	5'386.65	0.00	5'386.65	1'042.97	5'618'113	1.40%
USD	Context Partners Offsh 2 U - Series018Jun2022-1 IF7096610000	1'384.86	0.00	18'278.80	1'736.10	31'733'790	7.89%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	Context Partners Offsh 2 U - Series030Jun2023 XD1276878125	0.00	0.00	1'462.47	1'586.75	2'320'583	0.58%
USD	Context Partners Offsh Ltd USD IF7096610000.prv	7'500'000.00	5'500'000.00	2'000'000.00	1.00	2'000'000	0.50%
USD	DAM Fund Ltd USD Founder ACC IF1536117000.prv	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	1.00	6'000'000	1.49%
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD- Series 01Aug2025 XD1482393752	532.42	0.00	532.42	3'887.84	2'069'944	0.51%
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD- Series 01Aug2010 KYG391211276	1'003.24	0.00	2'276.44	3'890.22	8'855'877	2.20%
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD- Series 01Jun2025 XD1464649890	217.12	0.00	217.12	3'887.46	844'061	0.21%
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD- Series 01Nov2025 XD1509844258	777.63	0.00	777.63	3'889.35	3'024'490	0.75%
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD- Series 01Oct2025 XD1500008044	1'047.50	0.00	1'047.50	3'888.74	4'073'461	1.01%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh XD1397441688.prv_2	2'500'000.00	1'500'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Sereis 2024.11 XD1397441688	0.00	0.00	2'500.00	1'049.46	2'623'652	0.65%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Series 2023.11 XD1428854883	8'060.82	0.00	8'060.82	1'177.14	9'488'688	2.36%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Series 2025.07 XD1469431666	500.00	0.00	500.00	963.67	481'835	0.12%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Series 2025.08 XD1481056277	750.00	0.00	750.00	957.04	717'782	0.18%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Series 2025.10 XD1510686060	1'500.00	0.00	1'500.00	941.20	1'411'793	0.35%
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Series 2025.11 XD1517179226	1'500.00	0.00	1'500.00	955.23	1'432'846	0.36%
USD	Invenomic Offsh Fd LP USD A IF7038300000	31'763'799.75	30'605'068.61	6'014'373.80	1.05	6'322'310	1.57%
USD	Invenomic Offshore Fund LP USD A ACC IF7038300000.prv	2'000'000.00	1'000'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Isabella Investments Feeder Fund Ltd XD1518679323.prv	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	1.00	8'000'000	1.99%
USD	Lexcor Feeder Fd A1 USD non Rest - Series 1 XD1251997510	39'710.77	0.00	39'710.77	186.74	7'415'589	1.84%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	Lexcor Feeder Fd A1 USD non Rest - Series Feb 2025 XD1423881949	10'000.00	0.00	10'000.00	112.50	1'125'000	0.28%
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 030 Sep20 XD1424802480	2'444.62	0.00	2'444.62	2'393.72	5'851'721	1.45%
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 072 Mar24 XD1337248946	0.00	0.00	2'000.00	1'443.34	2'886'671	0.72%
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 080 Nov24 XD1402945897	0.00	0.00	1'500.00	1'211.31	1'816'972	0.45%
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 082 Jan25 XD1417292087	1'100.00	0.00	1'100.00	1'153.16	1'268'477	0.32%
USD	Merewether Cycliclas Offsh A Series 073 Apr24 XD1344706209	0.00	0.00	600.00	1'375.55	825'329	0.21%
USD	Merewether Liquid Credit Offshore Partners XD1474383126.prv	9'000'000.00	0.00	9'000'000.00	1.00	9'000'000	2.24%
USD	Meteora Select Trading Opp Series A 01 Feb2025 XD1434079103	1'200.00	0.00	1'200.00	1'074.81	1'289'774	0.32%
USD	Meteora Select Trading Opp Series A 01 July2025 XD1472208440	1'500.00	0.00	1'500.00	1'004.72	1'507'079	0.37%
USD	Meteora Select Trading Opp Series A 01 Jun2025 XD1463135263	500.00	0.00	500.00	1'028.61	514'307	0.13%
USD	Meteora Select Trading Opp Series A 01 Nov2022 XD1333525644	720.46	0.00	4'251.39	1'572.51	6'685'344	1.66%
USD	Meteora Select Trading Opp Series A 01 Nov2025 XD1509085985	3'000.00	0.00	3'000.00	924.51	2'773'538	0.69%
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd XD1427489103.prv	3'000'000.00	2'000'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd Series 11Feb2025 XD1428849560	1'000.00	0.00	1'000.00	1'072.76	1'072'759	0.27%
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd Series 16 Nov 25 XD1509386458	1'000.00	0.00	1'000.00	1'010.58	1'010'578	0.25%
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd Series 2 Dez2025 XD1519113272	1'000.00	0.00	1'000.00	1'005.39	1'005'386	0.25%
USD	Mycor L/S Credit Offshore (CL F-2) Series 1 Aug 23 XD1427489103	12'385.55	0.00	12'385.55	1'269.14	15'719'044	3.91%
USD	North Reef Capital Offsh A Ser 08 Feb25 XD1424460248	1'750.00	0.00	1'750.00	1'066.60	1'866'548	0.46%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	Recurrent Offsh Fd Option 1 Eligible -1 XD1431582380	6'000.00	0.00	6'000.00	1'043.28	6'259'675	1.56%
USD	Recurrent Offsh Fd Option 1 Eligible -2 XD1495537023	1'000.00	0.00	1'000.00	985.25	985'252	0.24%
USD	Rhodon Diversified Op. Fd A Series 1 XD1240275929	0.00	0.00	40'034.61	131.66	5'270'893	1.31%
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 01/2025 XD1406450985	42'693.08	0.00	42'693.08	121.85	5'202'054	1.29%
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 02/2025 XD1418503045	10'000.00	0.00	10'000.00	106.99	1'069'876	0.27%
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 04/2024 XD1400884130	0.00	0.00	15'000.00	108.90	1'633'496	0.41%
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 12/2025 XD1518106020	15'000.00	0.00	15'000.00	100.48	1'507'226	0.37%
USD	Serenitas Credit Gamma Offsh Fd B Series 1 XD0402726695	5'166.49	0.00	6'123.61	2'036.48	12'470'625	3.10%
USD	Serenitas Credit Gamma Offsh Fd B Series 28 XD1412789442	1'400.00	0.00	1'400.00	1'043.50	1'460'900	0.36%
USD	Serenitas Dynamic Alpha Offsh Fd Series S XD1368039545	2'964.48	2'691.12	8'073.36	1'045.67	8'442'068	2.10%
USD	Sona Credit Fd Cl D1 Series 01/2025 XD1421048707	5'000.00	0.00	5'000.00	1'128.97	5'644'864	1.40%
USD	Sona Credit Fd Cl D1 Series 03/2023 XD1320261716	0.00	0.00	2'500.00	1'382.60	3'456'494	0.86%
USD	Sona Credit Fd Cl D1 Series 03/2024 XD1341464539	0.00	0.00	4'000.00	1'293.56	5'174'240	1.29%
USD	Sona Credit Fd Cl E1 Series 01/2025 XD1420997755	1'432.50	0.00	1'432.50	1'119.37	1'603'497	0.40%
USD	Sona Credit Fd Cl E1 Series 02/2023 XD1261331189	0.00	0.00	7'728.82	1'565.75	12'101'363	3.01%
USD	Steelhead Pathfinder Fd USD IF7147330000.prv	3'500'000.00	2'500'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Steelhead Pathfinder Fd USD Series 143 ACC IF7147330000	1'875.30	0.00	11'211.97	1'362.00	15'270'718	3.80%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 11/25 XD1506962251	45'000.00	0.00	45'000.00	100.66	4'529'700	1.13%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD XD1252574227.prv	13'500'000.00	11'500'000.00	2'000'000.00	1.00	2'000'000	0.50%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 02/25 XD1423948680	10'000.00	0.00	10'000.00	111.06	1'110'600	0.28%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 06/25 XD1462116181	20'000.00	0.00	20'000.00	104.30	2'086'000	0.52%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 07/19 XD1252574227	104'619.07	0.00	112'252.81	237.55	26'665'654	6.63%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 07/25 XD1473911851	5'000.00	0.00	5'000.00	103.10	515'500	0.13%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 10/25 XD1497251763	25'000.00	0.00	25'000.00	100.38	2'509'500	0.62%
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 12/25 XD1517950709	10'000.00	0.00	10'000.00	100.86	1'008'600	0.25%
USD	Trium Khartes Fund Limited USD -F-Unrestricted KYG9086K1067	17'126.81	0.00	82'377.14	157.31	12'958'616	3.22%
USD	Voya Mortage Investment Fund Global XD1502759149	5'584.77	0.00	5'584.77	280.11	1'564'343	0.39%
USD	Voya Mortgage Inv Fd XD1408617409.prv	2'500'000.00	1'500'000.00	1'000'000.00	1.00	1'000'000	0.25%
USD	Voya Mortgage Inv Fd 02/25 Series XD1426319566	6'002.66	0.00	6'002.66	280.18	1'681'836	0.42%
USD	Voya Mortgage Inv Fd 05/23 Series XD1408617409	30'891.63	0.00	30'891.63	280.22	8'656'469	2.15%
USD	Whitebox Relative Value Fd -H-1- XD1425633116	3'942.26	0.00	3'942.26	1'242.74	4'899'228	1.22%
USD	Whitebox Relative Value Fd Cl C-1-01-25 XD1412780151	1'500.00	0.00	1'500.00	1'103.66	1'655'494	0.41%
USD	Whitebox Relative Value Fd Cl C-1-1 XD0405586450	3'942.26	3'942.26	2'010.13	4'301.78	8'647'135	2.15%
USD	Whitebox Relative Value Fd Cl H-1-02-25 XD1422013056	2'000.00	0.00	2'000.00	1'097.33	2'194'657	0.55%
USD	Whitebox Relative Value Fd Cl H-1-03-25 XD1431063548	1'000.00	0.00	1'000.00	1'086.64	1'086'640	0.27%
						408'255'461	**101.49%**
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						**408'255'461**	**101.49%**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						**411'279'857**	**102.24%**
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
USD	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					1'708'823	0.42%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						**1'708'823**	**0.42%**
USD	Kontokorrentguthaben					7'893'963	1.96%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						**420'882'642**	**104.63%**
USD	Bankverbindlichkeiten					-17'715'616	-4.40%
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-892'101	-0.22%
NETTOFONDSVERMÖGEN						**402'274'925**	**100.00%**

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Hedgefonds			
USD	272 Capital Offsh Fd USD C Cl B Series Dez 22 IF7775240000	0	60
USD	272 Capital Offsh Fd USD C Cl B Series Jun 22 IF147340000	0	112
USD	272 Capital Offsh Fd USD C Cl B Series Sept 23 IF9098620000	0	15
USD	8 Knots Offsh Fd -B- Series 2023.08 XD1290965767	0	2'500
USD	8 Knots Offsh Fd -B- Series 2023.08 XD1335371195	0	1'500
USD	8 Knots Offsh Fd -B- Series 2024.05 XD1355748041	0	1'000
USD	8 Knots Offsh Fd -B- Series 2024.11 XD1397005939	0	1'000
USD	Acasta Global Fd -A- KYG715951052.prv	400'000	400'000
USD	Accumulus Contrarian Fd -USD- LI1223414031	0	20'000
USD	Callodine Capital Offsh Fd Ser A Sub 10/25 XD1479754289.prv	1'000'000	1'000'000
USD	Callodine Capital Offshore Fund -A- XD1392612374.prv	4'500'000	4'500'000
USD	Castlebar Fund XD1448585764.prv	8'700'000	8'700'000
USD	Castlebar Fund Limited Ordinary A XD1446837852.prv	8'000'000	8'000'000
USD	Claren Road Credit Fd A-2 Series 0522 XD1251014134	0	100
USD	Claren Road Credit Fd A-2 Series 0523 XD1269063495	0	153
USD	Context Partners Offsh USD B - Series058Oct2025 IF1510299000	1'500	1'500
USD	Context Partners Offshore -A- XD1291811317.prv	1'250'000	1'250'000
USD	Context Partners Offshore USD Founders ACC IF1376436000.prv	750'000	750'000
USD	Cooper Creek Partners C Series Jun 1 2024 Eligible XD1360173490	0	1'393
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd KYG391211276.prv	11'800'000	11'800'000
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD-Series 01Apr2024 XD1352575579	0	152
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD-Series 01Mar2024 XD1343571158	0	460
USD	Glazer Enhanced Offsh Fd -USD-Series 01Nov2024 XD1402344760	0	392
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Oktober XD1397441688.prv_1	1'500'000	1'500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Global Strategic Risk Man Offsh Series 2023.11 XD1428854883.prv	1'250'000	1'250'000
USD	Global Strategic Risk Manag 2024.05 XD1351177179	0	5'000
USD	Global Strategic Risk Manag 2024.08 IF1325243000	0	1'000
USD	Global Strategic Risk Manag 2024.09 XD1380370530	0	750
USD	Global Strategic Risk Manag 2024.10 XD1389506308	0	2'000
USD	HCM Cayman Feeder TJHC1 Cl C Series032Jun22 IF6894510000	0	75
USD	HCM Cayman Feeder TJHC1 Cl C Series034Aug22 IF7263950000	0	10
USD	Lexcor Feeder Fd A1 USD Series August 2023 XD1287614204	0	30'000
USD	Lexcor Feeder Fd A1 USD Series March 2024 XD1340668635	0	15'000
USD	Lexcor Feeder Fund - A1 USD- Series August 2023 XD1287614204.prv	1'000'000	2'500'000
USD	Merewether Cyclicais Offshore USD - A- Series 053 IF208310000.prv	0	1'100'000
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 051 Jun22 IF7082260000	0	1'200
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 053 Aug22 IF208310000	0	200
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 056 Nov22 IF383630000	0	1'500
USD	Merewether Cyclicals Offsh A Series 061 Apr23 XD1264636030	0	500
USD	Meteora Select Trading Opp Series XD1333525644.prv	6'200'000	6'200'000
USD	Meteora Select Trading Opportunities Off. Nov 24 XD1407243629	0	1'000
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd F2 Series 8 Okt24 XD1394026763	0	2'000
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd F2 Series 8 Okt24 XD1394026763.prv	1'000'000	1'000'000
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd Series 3 Mar24 XD1340598485	0	7'000
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd Series 7 Sep24 XD1388815973	0	750
USD	Mycor All-Weather Credit Offsh Fd Series 9 Nov24 XD1403205788	0	4'000
USD	North Reef Capital Offsh A Ser 021 Jul24 XD1367262353.prv	1'750'000	1'750'000
USD	North Reef Capital Offsh A Ser 021 Jul24 XD1367262353	0	5'000
USD	Recurrent Offshore Fund Ltd USD IF1382442000.prv	6'000'000	6'000'000
USD	Recurrent Offshore Fund US Ser 1 XD1431582380.prv	1'000'000	1'000'000
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 03/2024 XD1343582254	0	30'000
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 03/2024 XD1343582254.prv	1'000'000	1'000'000
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 04/2024 XD1346351327	0	5'000
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 04/2024 XD1400884130.prv	1'500'000	1'500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Rhodon Diversified Op. Fd C Series 10/2024 XD1392495937	0	10'000
USD	Saba Cap Carry Neut Tail Hedge Off Fd Cl A Ser 274 IF7649660000	0	50
USD	Saba Capital Offsh Fd Cl D Sub-Cl 1 Ser 41 IF7654680000	0	250
USD	Serenitas Credit Gamma XD0402726695.prv	0	1'400'000
USD	Serenitas Credit Gamma Offsh Fd B Series 139 XD1378931954	0	9'786
USD	Serenitas Dynamic Alpha Offsh Fd Series S 4 XD1398261671	0	3'000
USD	Sona Credit Fd Cl E1 Series 07/2024 IF1321520000	0	1'302
USD	Sona Credit Fund Ltd D1 December 2023 1 Non Restricted XD1320261716.prv	0	5'000'000
USD	Sourcerock Offsh Fd Cl A Ser 2/23 Unrestricted XD1256600283	0	20
USD	Sourcerock Offsh Fd Cl A Ser 6/23 Unrestricted XD1280802244	0	10
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 03/23 XD1257311971.prv	1'000'000	1'000'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 03/23 XD1257311971	0	10'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 04/23 XD1264585377	0	20'073
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 06/22 IF6898870000	0	54'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 07/24 XD1367977927	0	10'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 09/22 IF290910000	0	6'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 09/24 XD1384699116	0	7'500
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 10/22 IF7331670000	0	5'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 10/24 XD1391093527	0	10'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 11/22 IF7398880000	0	35'000
USD	System 2 Intern Fd Cl F USD Series 12/22 IF642160000	0	12'000
USD	System 2 Intern Fund Ltd Cl F USD Series 11/24 XD1399017858	0	30'000
USD	Trefoil Select Funds SPC - Stylus -A- IF082280000	0	252
USD	Trefoil Select Funds SPC - Stylus -B- IF7229100000	0	2'402
USD	Trium Khartes Fund Limited USD -F- Unrestricted KYG9086K1067.prv	2'500'000	2'500'000
USD	Voya Mortage Investment Fund 08/22 XD1418470641	6'485	6'485
USD	Voya Mortgage Inv Fd 03/23 Series	0	2'499
USD	Voya Mortgage Inv Fd 05/23 Series IF8214370000	0	3'728
USD	Voya Mortgage Inv Fd 08/22 Series IF6894770000	0	6'485
USD	Voya Mortgage Inv Fd 08/23 Series XD1291049876	0	4'777

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Voya Mortgage Inv Fd 11/22 Series IF7396900000.prv	1'500'000	1'500'000
USD	Voya Mortgage Inv Fd 11/22 Series IF7396900000	0	5'447
USD	Voya Mortgage Investment Fund 11/24 Series XD1400064113	0	8'320
USD	Whitebox Relative Value Fd Cl H-1-03-24 XD1336192574	0	3'000
USD	Whitebox Relative Value Fd Cl H-1-04-24 XD1343631648	0	1'000
USD	Whitebox Relative Value Fund 01.03.2024 XD1336192574.prv	3'000'000	3'000'000
USD	Whitebox Relative Value Fund -C-1- Series 1 XD0405586450.prv	0	1'500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
02.06.2026	CHF	USD	2'755'000.00	3'493'089.89
02.06.2026	CHF	USD	7'758'000.00	9'836'439.71
02.06.2026	EUR	USD	40'394'000.00	47'192'310.20
02.06.2026	EUR	USD	23'748'000.00	27'744'788.40
02.06.2026	EUR	USD	48'686'000.00	56'879'853.80

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
03.06.2025	USD	EUR	10'667.00	10'000.00
03.06.2025	USD	CHF	126'303.59	109'000.00
03.06.2025	USD	CHF	1'880'648.90	1'623'000.00
03.06.2025	USD	EUR	37'424'102.80	35'084'000.00
03.06.2025	USD	EUR	21'170'794.90	19'847'000.00
03.06.2025	USD	EUR	5'650'309.90	5'297'000.00
03.06.2025	EUR	USD	20'000.00	20'782.00
03.06.2025	USD	EUR	20'782.00	20'000.00
03.06.2025	EUR	USD	184'000.00	191'194.40
03.06.2025	USD	EUR	191'194.40	184'000.00
03.06.2025	EUR	USD	1'082'000.00	1'124'306.20
03.06.2025	USD	EUR	1'124'306.20	1'082'000.00
03.06.2025	EUR	USD	4'556'000.00	4'755'097.20
03.06.2025	USD	EUR	4'755'097.20	4'556'000.00
03.06.2025	EUR	USD	596'000.00	622'045.20
03.06.2025	USD	EUR	622'045.20	596'000.00
03.06.2025	EUR	USD	5'350'000.00	5'583'795.00
03.06.2025	USD	EUR	5'583'795.00	5'350'000.00
03.06.2025	CHF	USD	15'000.00	16'718.68
03.06.2025	USD	CHF	16'718.68	15'000.00
03.06.2025	CHF	USD	600.00	668.75
03.06.2025	USD	CHF	668.75	600.00
03.06.2025	EUR	USD	297'000.00	313'305.30
03.06.2025	USD	EUR	313'305.30	297'000.00
03.06.2025	CHF	USD	18'000.00	20'274.84

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
03.06.2025	USD	CHF	20'274.84	18'000.00
03.06.2025	EUR	USD	105'000.00	110'764.50
03.06.2025	USD	EUR	110'764.50	105'000.00
03.06.2025	EUR	USD	385'000.00	406'213.50
03.06.2025	USD	EUR	406'213.50	385'000.00
03.06.2025	CHF	USD	300.00	342.27
03.06.2025	USD	CHF	342.27	300.00
03.06.2025	EUR	USD	2'619'000.00	2'835'329.40
03.06.2025	USD	EUR	2'835'329.40	2'619'000.00
03.06.2025	EUR	USD	1'097'000.00	1'187'612.20
03.06.2025	USD	EUR	1'187'612.20	1'097'000.00
03.06.2025	CHF	USD	4'000.00	4'563.61
03.06.2025	USD	CHF	4'563.61	4'000.00
03.06.2025	EUR	USD	36'000.00	38'973.60
03.06.2025	USD	EUR	38'973.60	36'000.00
03.06.2025	CHF	USD	1'200.00	1'351.66
03.06.2025	USD	CHF	1'351.66	1'200.00
03.06.2025	USD	EUR	266'067.00	235'000.00
03.06.2025	EUR	USD	235'000.00	266'067.00
03.06.2025	CHF	USD	2'006'100.00	2'433'110.98
03.06.2025	USD	CHF	2'433'110.98	2'006'100.00
03.06.2025	USD	EUR	93'972.60	83'000.00
03.06.2025	EUR	USD	83'000.00	93'972.60
03.06.2025	USD	EUR	190'209.60	168'000.00
03.06.2025	EUR	USD	168'000.00	190'209.60
02.12.2025	EUR	USD	10'792'000.00	12'380'582.40
02.12.2025	USD	EUR	12'380'582.40	10'792'000.00
02.12.2025	EUR	USD	27'815'000.00	31'909'368.00
02.12.2025	USD	EUR	31'909'368.00	27'815'000.00
02.12.2025	EUR	USD	38'892'000.00	44'616'902.40
02.12.2025	USD	EUR	44'616'902.40	38'892'000.00
02.12.2025	CHF	USD	2'120'000.00	2'637'800.17
02.12.2025	USD	CHF	2'637'800.17	2'120'000.00
02.12.2025	CHF	USD	207'000.00	267'407.31
02.12.2025	USD	CHF	267'407.31	207'000.00
02.12.2025	EUR	USD	318'000.00	378'738.00
02.12.2025	USD	EUR	378'738.00	318'000.00
02.12.2025	EUR	USD	669'000.00	796'779.00
02.12.2025	USD	EUR	796'779.00	669'000.00
02.12.2025	EUR	USD	58'000.00	69'078.00
02.12.2025	USD	EUR	69'078.00	58'000.00
02.12.2025	CHF	USD	251'000.00	324'247.51

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
02.12.2025	USD	CHF	324'247.51	251'000.00
02.12.2025	CHF	USD	2'150'000.00	2'675'127.54
02.12.2025	USD	CHF	2'675'127.54	2'150'000.00
02.12.2025	EUR	USD	1'504'000.00	1'756'672.00
02.12.2025	USD	EUR	1'756'672.00	1'504'000.00
02.12.2025	USD	EUR	69'924.00	60'000.00
02.12.2025	EUR	USD	60'000.00	69'924.00
02.12.2025	CHF	USD	13'000.00	16'428.66
02.12.2025	USD	CHF	16'428.66	13'000.00
02.12.2025	CHF	USD	15'000.00	18'956.15
02.12.2025	USD	CHF	18'956.15	15'000.00
02.12.2025	EUR	USD	132'000.00	155'179.20
02.12.2025	USD	EUR	155'179.20	132'000.00
02.12.2025	EUR	USD	77'000.00	90'528.90
02.12.2025	USD	EUR	90'528.90	77'000.00
02.12.2025	CHF	USD	177'000.00	223'569.53
02.12.2025	USD	CHF	223'569.53	177'000.00
02.12.2025	CHF	USD	18'000.00	22'710.07
02.12.2025	USD	CHF	22'710.07	18'000.00
02.12.2025	EUR	USD	356'000.00	415'096.00
02.12.2025	USD	EUR	415'096.00	356'000.00
02.12.2025	EUR	USD	505'000.00	593'728.50
02.12.2025	USD	EUR	593'728.50	505'000.00
02.12.2025	EUR	USD	38'000.00	44'756.40
02.12.2025	USD	EUR	44'756.40	38'000.00
02.12.2025	EUR	USD	822'000.00	968'233.80
02.12.2025	USD	EUR	968'233.80	822'000.00
02.12.2025	CHF	USD	155'000.00	195'855.45
02.12.2025	USD	CHF	195'855.45	155'000.00
02.12.2025	EUR	USD	256'000.00	301'542.40
02.12.2025	USD	EUR	301'542.40	256'000.00
02.12.2025	CHF	USD	21'000.00	26'213.96
02.12.2025	USD	CHF	26'213.96	21'000.00
02.12.2025	EUR	USD	102'000.00	117'963.00
02.12.2025	USD	EUR	117'963.00	102'000.00
02.12.2025	EUR	USD	5'541'000.00	6'408'166.50
02.12.2025	USD	EUR	6'408'166.50	5'541'000.00
02.12.2025	EUR	USD	1'790'000.00	2'070'135.00
02.12.2025	USD	EUR	2'070'135.00	1'790'000.00
02.12.2025	USD	CHF	6'557'634.73	5'256'600.00
02.12.2025	CHF	USD	5'256'600.00	6'557'634.73
02.12.2025	CHF	USD	4'500.00	5'683.25

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
02.12.2025	USD	CHF	5'683.25	4'500.00
02.12.2025	CHF	USD	5'256'600.00	6'561'727.62
02.12.2025	USD	CHF	6'561'727.62	5'256'600.00
02.06.2026	CHF	USD	2'755'000.00	3'493'089.89
02.06.2026	CHF	USD	7'758'000.00	9'836'439.71
02.06.2026	EUR	USD	40'394'000.00	47'192'310.20
02.06.2026	EUR	USD	23'748'000.00	27'744'788.40
02.06.2026	EUR	USD	48'686'000.00	56'879'853.80

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

	Accumulus Fund SICAV - Accumulus Fund AIF		
Anteilsklassen	**-CHF-**	**-CHF-F-**	**-EUR-**
ISIN-Nummer	LI1165464499	LI1180095369	LI1165464465
Liberierung	24. Mai 2022	24. Mai 2022	24. Mai 2022
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2022		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Pauschalgebühr	max. 1.15%	max. 0.9%	max. 1.15%
Performance Fee	keine	keine	keine
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	ACCUCHF LE	ACCCHFF LE	ACCUEUR LE
Telekurs	116546449	118009536	116546446

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Accumulus Fund SICAV - Accumulus Fund AIF		
Anteilsklassen	**-EUR-D-**	**-EUR-F-**	**-USD-**
ISIN-Nummer	LI1379460630	LI1180095351	LI1165463954
Liberierung	31. Oktober 2024	24. Mai 2022	24. Mai 2022
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2022		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Pauschalgebühr	max. 1%	max. 0.9%	max. 1.15%
Performance Fee	keine	keine	keine
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	ACCEURD LE	ACCEURF LE	ACCUUSD LE
Telekurs	137946063	118009535	116546395

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Accumulus Fund SICAV - Accumulus Fund AIF		
Anteilsklassen	**-USD-D-**	**-USD-F-**	**-USD-I-**
ISIN-Nummer	LI1379460648	LI1180095344	LI1321795026
Liberierung	31. Oktober 2024	24. Mai 2022	29. Februar 2024
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2022		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Pauschalgebühr	max. 1%	max. 0.9%	max. 0.65%
Performance Fee	keine	keine	keine
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	ACCUSDD LE	ACCUSDF LE	ACCUSDI LE
Telekurs	137946064	118009534	132179502

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	USD 1 = CHF 0.7928 CHF 1 = USD 1.2614 USD 1 = EUR 0.8515 EUR 1 = USD 1.1744
Vertriebsländer	
Private Anleger	LI
Professionelle Anleger	LI, DE
Qualifizierte Anleger	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Publikation des Fonds	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM", der Anhang B "AIF im Überblick" bzw. "Teilfonds im Überblick", die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	Clearstream Banking S.A., Luxembourg International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM") unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	0.00%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 2.2		
Hebel Netto-Methode	< 1.1		
Max. Verschuldung	10%		
Nutzung Risikolimiten	**Maximale Nutzung**	**Minimale Nutzung**	**Ø Nutzung**
Hebel Brutto	47.34%	43.81%	45.41%
Hebel Netto	94.68%	87.61%	90.83%
Verschuldungsgrad	**Periodenbeginn**	**Periodenende**	**Veränderung**
Verschuldung in % des NFV	3.98%	2.44%	-1.54%
Verschuldung in Währung des AIF	10'336'145.04	9'821'652.94	-514'492.10

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF 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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.

5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

6. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM 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 der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

8. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;

9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet

10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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

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"[1] sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft[2] per 31. Dezember 2025

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

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

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

[1] Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

[2] Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

[3] Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

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

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: **ACCUMULUS CAPITAL MANAGEMENT LLC**
Fonds: **Accumulus Fund AIF**

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[1)]	CHF 1'800'000.--
➢ davon feste Vergütung	CHF 1'200'000.--
➢ davon variable Vergütung[2)]	CHF 600'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	10 Mitarbeitende

[1)] 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.

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an **professionelle und semiprofessionelle Anleger** zu vertreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. **Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland**
   Die Funktion der deutschen Zahl- und Informationsstelle hat

   Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
   Kaiserstrasse 24
   DE-60311 Frankfurt am Main
   Email: zahlstelle@hauck-aufhaeuser.com

   übernommen.

   In Deutschland können der Verkaufsunterlagen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen, die allfälligen Basisinformationsblätter, die Jahresberichte (sofern dieser bereits publiziert worden ist) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

   Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. **Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland**
   Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

3. **Veröffentlichungen**
   Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

   In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

   a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
   b) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF,
   c) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise,
   d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen zu erstellen sind, und
   e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen zu erstellen sind.

Tel. +423 238 20 00
Fax +423 238 20 05
office@bdo.li
www.bdo.li

BDO (Liechtenstein) AG
Wuhrstrasse 14
Postfach 132
LI-9490 Vaduz

HR-Nr.: FL-0002.458.153-8
MWSt. Nr.: 58 382

Bericht der Revisionsstelle der Accumulus Fund SICAV, Schaan

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2025 (Jahresrechnung der Accumulus Fund SICAV und Jahresbericht des Accumulus Fund SICAV – Accumulus Fund AIF)

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Accumulus Fund 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 (Seiten 4 bis 7), und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Accumulus Fund SICAV – Accumulus Fund AIF, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und der Veränderung des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben (Seiten 15 bis 48) geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie 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 des Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie dem Verwalter alternativer Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und in der Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teilfonds und der geprüften Jahresrechnung und unserem dazugehörenden Bericht.

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht des Teilfonds oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie der Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht des Teilfonds

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

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teilfonds die Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft oder die Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

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

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht des Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung und dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 der Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 seines Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Investmentgesellschaft oder seines Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie mit der Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds, 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 Jahresgewinns dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Vaduz, 12. Juni 2026

BDO (Liechtenstein) AG

Wilhelm Wald
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Roger Züger
eidg. dipl. Wirtschaftsprüfer



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