

W.A.M.A. Funds - ValueDO Absolute Return Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2025

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Barenden
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
www.caiac.li
info@caiac.li

Organe

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf
Asset Manager / Vermögensverwalter	Omicron Investment Management GmbH Opernring 1, E/520 AT-1010 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Führung des Anteilsregisters	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Vertriebsberechtigte / -stelle	Omicron Investment Management GmbH Opernring 1, E/520 AT-1010 Wien
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	Bewertungstag, 16.00 Uhr
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	THES & AUS – je nach Anteilsklasse
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendorf, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li
ISIN	LI1301404300 Class H LI0560400785 Class I LI0560400801 Class S
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.15% p.a. im ersten Jahr ab Liberierung: kein Minimum, ab dem 2. Jahr nach Liberierung: Minimum CHF 10'000.- p.a.
Vermögensverwaltungsvergütung	Class H: max. 1.00% / Class I: max. 0.90% p.a. / Class S: max. 0.60% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. kein Minimum zzgl. je Anteilsklasse CHF 2'500.- p.a. (thesaurierend) zzgl. je Anteilsklasse CHF 3'000.- p.a. (ausschüttend)
Performance Fee	Class H und I: 10% mit High Watermark / Class S: Keine
Hurdle Rate	Nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	Class I: max. 5% / Class H und S: keine
Rücknahmegebühr /-kommission	Class I und S: keine / Class H: max. 2% zugunsten des Teilfonds

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

	EUR
Bankguthaben	30'640.68
Anlagen, Wertpapiere	3'471'225.32
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	0.00
Gesamtvermögen	3'501'866.00
Verbindlichkeiten	-17'794.80
Nettovermögen	3'484'071.20
Class H	648'392.93
Class I	1'907'820.91
Class S	927'857.36
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class H	5'816.22
Class I	22'742.00
Class S	10'766.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class H	EUR 111.48
Class I	EUR 83.89
Class S	EUR 86.18

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

	EUR
Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	11'190.43
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2'921.34
Total Erträge	8'269.09
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-31'137.66
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-10'671.91
Sonstige Aufwendungen	-48'252.75
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'048.26
Total Aufwendungen	-88'014.06
Nettoertrag	-79'744.97
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	187'005.01
Realisierter Erfolg	107'260.04
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	89'493.56
Gesamterfolg	196'753.60

Erfolgsabhängige Vergütung

	EUR
Summe der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung	3'214.14
Dieser Betrag teilt sich wie folgt auf:	
Class H	3'214.14
Class I	0.00
Class S	0.00

Ausserbilanzgeschäfte

per 31.12.2025

Bezeichnung	Währ ung	Anzahl	Bezugs- verhältnis	Delta	Marktwert Underlying	Derivate- risiko	in % vom Gesamtvermögen
IGLN C A 85 MAR26	USD	75.00	0.01	0.4992	72.41	271'081.32	7.7411%
INV C A 280 JUN26	SEK	65.00	0.01	0.8430	330.40	167'217.74	4.7751%
OCC/O 202601 C AM BRKB 480	USD	3.00	0.01	0.9248	502.65	118'738.30	3.3907%
OCC/O 202604 C AM BN1 46.67	USD	60.00	0.01	0.5317	63.02	187'333.51	5.3495%
OCC/O 202606 C AM BRKB 480	USD	5.00	0.01	0.7107	502.65	152'085.38	4.3430%

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Die unter "Ausserbilanzgeschäfte" ausgewiesenen Werte werden gem. Commitment-Ansatz berechnet.

Verwendung des Erfolgs

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-79'744.97
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	-79'744.97
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-79'744.97
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'068'462.87
Saldo aus dem Anteilsverkehr	218'854.73
Gesamterfolg	196'753.60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'484'071.20

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class H

Anteile zu Beginn der Periode	5'722.30
Neu ausgegebene Anteile	404.92
Zurückgenommene Anteile	-311.00
Anteile am Ende der Periode	5'816.22

Class I

Anteile zu Beginn der Periode	19'505.00
Neu ausgegebene Anteile	3'301.00
Zurückgenommene Anteile	-64.00
Anteile am Ende der Periode	22'742.00

Class S

Anteile zu Beginn der Periode	11'376.00
Neu ausgegebene Anteile	615.00
Zurückgenommene Anteile	-1'225.00
Anteile am Ende der Periode	10'766.00

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class H				
31.12.2023	260'790.18 EUR	2'580.00	101.08 EUR	* 1.08%
31.12.2024	604'943.75 EUR	5'722.30	105.72 EUR	4.59%
31.12.2025	648'392.93 EUR	5'816.22	111.48 EUR	5.45%
Class I				
31.12.2023	1'075'152.67 EUR	14'308.00	75.14 EUR	-13.57%
31.12.2024	1'542'211.04 EUR	19'505.00	79.07 EUR	5.23%
31.12.2025	1'907'820.91 EUR	22'742.00	83.89 EUR	6.10%
Class S				
31.12.2023	111'682.13 EUR	1'451.00	76.97 EUR	-13.19%
31.12.2024	921'308.08 EUR	11'376.00	80.99 EUR	5.22%
31.12.2025	927'857.36 EUR	10'766.00	86.18 EUR	6.41%

* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.
Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

ISP Securities AG
Bellerivestrasse 45
CH-8008 Zürich

Währungstabelle

per 31.12.2025			EUR
Schwedische Krone	SEK	100.00	9.2362
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0747
US-Dollar	USD	1.00	0.8515

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025	
Class H	
TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.76% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.72% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	3.27% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	4.23% p.a.
Class I	
TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.65% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.61% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.65% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.61% p.a.
Class S	
TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.36% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.32% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.36% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	3.32% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	11'015.59
------------------------------------	-----------

Die Transaktionskosten werden direkt mit dem Einstands- und Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet und sind deshalb in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Deutschland						
DE0005103006 - Adva AG Optical Networking	0.00	5'000.00	0.00	5'000.00	109'000.00	3.13%
DE0005878003 - DMG MORI SEIKI	0.00	3'850.00	1'550.00	2'300.00	108'100.00	3.10%
DE000LED4000 - Osram Licht N	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	52'800.00	1.52%
Summe Deutschland					269'900.00	7.75%
Niederlande						
NL0012059018 - EXOR RG	1'000.00	0.00	1'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					0.00	0.00%
Schweden						
SE0015811963 - INV RG-B	4'500.00	0.00	4'500.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweden					0.00	0.00%
USA						
US0846707026 - Berkshire Hathaway Rg -B-	275.00	0.00	275.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					0.00	0.00%
Summe Aktien					269'900.00	7.75%
Zertifikate						
Irland						
IE00B4ND3602 - ishares Phy Met on Com. Gold Sec.	2'600.00	0.00	2'600.00	0.00	0.00	0.00%
IE00B4ND3602 - ishares Phy Met on Com. Gold Sec.	1'000.00	5'400.00	6'400.00	0.00	0.00	0.00%
IE00B4NCWG09 - ishares Phy Met WFM on Silver	1'500.00	0.00	1'500.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Irland					0.00	0.00%
Summe Zertifikate					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					269'900.00	7.75%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Aktien						
Summe Aktien					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere					269'900.00	7.75%
Anlagefonds						
Deutschland						
DE000A0RAD42 - ANT IND INV A	2'000.00	400.00	0.00	2'400.00	332'496.00	9.54%
DE000A3E18W2 - ANTCD GRWTHSUP-I-T	1'200.00	1'500.00	0.00	2'700.00	407'862.00	11.71%
DE000A2JQK19 - FINCCAMVLTLPRI-	1'400.00	0.00	1'400.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A40HGF2 - LF - DY YI OPP - S-	1'400.00	0.00	0.00	1'400.00	141'694.00	4.07%
DE000A2JQH97 - MAINBGSPCSTF-HI I-T	780.00	0.00	780.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					882'052.00	25.32%
Frankreich						
FR0013192424 - BREHAT I	65.00	0.00	65.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Frankreich					0.00	0.00%
Irland						
IE00B3Q12S92 - ASPECT C/EUR/INSTL	600.00	1.76	0.00	601.76	94'271.25	2.71%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
IE00BMVX2054 - COR EUR-INSTL-B-ACC	640.35	1.17	641.52	0.00	0.00	0.00%
IE000VA5W9H0 - GLB INV EUR-I H-ACC	1'000.00	0.00	0.00	1'000.00	129'520.00	3.72%
IE000O26LVE1 - GLG EUR-INF H-ACC	1'500.00	750.00	0.00	2'250.00	306'922.50	8.81%
IE000E4XZ7U3 - MAN EMG EUR-I H-ACC	725.00	0.00	0.00	725.00	129'608.25	3.72%
IE000NS7XVU2 - MAN EMG USD-I-ACC	350.00	1'450.00	0.00	1'800.00	296'395.76	8.51%
IE00BG08NP17 - ML CPR EUR-RTL-ACC	1'000.00	0.00	900.00	100.00	13'227.62	0.38%
IE00BKFB6L02 - UBS CMCI USD-A-AC	0.00	1'450.00	0.00	1'450.00	202'872.83	5.82%
IE00BKFB6L02 - UBS CMCI USD-A-AC	350.00	0.00	0.00	350.00	48'853.00	1.40%
Summe Irland					1'221'671.21	35.06%
Luxemburg						
LU1593227850 - BRSF S AP EAR D2HC	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	178'740.00	5.13%
LU2098772523 - CAN BD CR ALP IC	30.00	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00%
LU2719143005 - EUF EAR DY FD IC	100.00	0.00	0.00	100.00	127'112.00	3.65%
LU1112771768 - HEL SELECT SC	80.00	30.00	0.00	110.00	218'296.76	6.27%
LU3133822224 - JPMORGAN GL EQ CPC	0.00	1'500.00	0.00	1'500.00	155'520.00	4.46%
LU2295572890 - LUM B M CA Z5C	1'600.00	0.00	1'600.00	0.00	0.00	0.00%
LU2367651051 - LUMYNA MW U FD JD	485.00	0.00	0.00	485.00	114'593.96	3.29%
LU0834815101 - OPTOFL ID	0.00	50.00	50.00	0.00	0.00	0.00%
LU2709243443 - TUNG TR AI GMD ASED	1'005.00	895.00	900.00	1'000.00	101'440.00	2.91%
Summe Luxemburg					895'702.72	25.71%
Österreich						
AT0000A1Z049 - VALUEDOGLOEQ - I- T	0.00	900.00	0.00	900.00	103'365.00	2.97%
Summe Österreich					103'365.00	2.97%
Summe Anlagefonds					3'102'790.93	89.06%
Derivate						
Derivate, die an einer Börse gehandelt werden						
Optionen						
Deutschland						
DE000C7LWUL7 - EUREX/O 202506 C AM EXR 100	12.00	0.00	12.00	0.00	0.00	0.00%
DE000F1P79U3 - IGLN C A 57 DEC25	0.00	68.00	68.00	0.00	0.00	0.00%
DE000F23Q2R9 - IGLN C A 85 MAR26	0.00	75.00	0.00	75.00	24'649.84	0.71%
DE000F02NGV6 - INV C A 280 JUN26	0.00	65.00	0.00	65.00	32'695.05	0.94%
Summe Deutschland					57'344.89	1.65%
Niederlande						
NLEN22098847 - EXR C A 100 JUN25	0.00	12.00	12.00	0.00	0.00	0.00%
NLEX00527013 - EXR C A 95 DEC25	0.00	60.00	60.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					0.00	0.00%
Schweden						
SE0021055282 - INVEB C A 290 JUN25	30.00	0.00	30.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
SE0021896909 - INVEB C A 320 DEC25	0.00	80.00	80.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweden					0.00	0.00%
Summe Optionen					57'344.89	1.65%
Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden					57'344.89	1.65%
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Optionen						
USA						
81234090 - OCC/O 202506 C AM BRKB 430	3.00	0.00	3.00	0.00	0.00	0.00%
96365898 - OCC/O 202510 C AM BN 55	0.00	70.00	70.00	0.00	0.00	0.00%
77177309 - OCC/O 202601 C AM BRKB 480	0.00	5.00	2.00	3.00	6'226.32	0.18%
65993962 - OCC/O 202604 C AM BN1 46.67	0.00	60.00	0.00	60.00	16'092.64	0.46%
94333727 - OCC/O 202606 C AM BRKB 480	0.00	5.00	0.00	5.00	18'870.54	0.54%
Summe USA					41'189.50	1.18%
Summe Optionen					41'189.50	1.18%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					41'189.50	1.18%
Summe Derivate					98'534.39	2.83%
Bankguthaben					30'640.68	0.88%
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					0.00	0.00%
Gesamtvermögen					3'501'866.00	100.51%
Verbindlichkeiten					-17'794.80	-0.51%
Nettovermögen					3'484'071.20	100.00%

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

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Rück- und Marktüberblick

Die Kapitalmärkte verzeichneten im Geschäftsjahr 2025 (1. Januar bis 31. Dezember) eine insgesamt positive Entwicklung. Das erste Halbjahr war zunächst von einer fortgesetzten Stärke großkapitalisierter Technologiewerte geprägt. Ab dem dritten Quartal setzte jedoch eine Marktverbreiterung ein, bei der auch Nebenwerte (Small- und Mid-Caps) in den USA und Europa deutliche Zuwächse verbuchten und ihre Bewertungsabschläge gegenüber den Standardwerten verringerten.

Maßgeblich für diese Entwicklung war die Geldpolitik. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte angesichts der konjunkturellen Lage den Einlagenzins schrittweise auf 2.00 %. Auch die US-Notenbank (Fed) vollzog im Herbst die Zinswende und reduzierte die Leitzinsen auf eine Spanne von 3.50 % bis 3.75 %. Diese Lockerungen stützten insbesondere die Anleihemärkte und zinssensitive Marktsegmente.

Trotz der günstigeren Refinanzierungsbedingungen blieb die Staatsverschuldung, insbesondere in den USA, ein zentrales Thema. Die Diskussionen um die Tragfähigkeit der Schuldenquote und die fiskalpolitische Ausrichtung führten zu einer differenzierten Risikobewertung an den Kreditmärkten: Während Unternehmen mit starken Bilanzen von sinkenden Renditen profitierten, weiteten sich die Risikoprämien für bonitätsschwächere Emittenten leicht aus.

Im Rohstoffsektor zeigten sich divergierende Trends. Edelmetalle, insbesondere Gold, verzeichneten aufgrund der Nachfrage durch Zentralbanken und Absicherungsstrategien signifikante Kursgewinne und erreichten im Jahresverlauf neue Höchststände. Auch Industriemetalle wie Kupfer legten zu. Im Gegensatz dazu notierten Energieträger wie Erdöl aufgrund eines ausreichenden globalen Angebots zum Jahresende schwächer.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von +5.45% (H-Klasse), +6.10% (I-Klasse) und +6.41%(S-Klasse).

Erläuterung wesentlicher Investitionen und Desinvestitionen

Der „ValueDo Absolute Return Fund“ verfolgt dabei das Ziel, mit Hilfe unterschiedlicher Ertragsquellen einen von täglichen Marktschwankungen weitgehend unabhängigen Kursverlauf zu erreichen. Um dies zu realisieren, investiert der Fonds in fünf verschiedene Strategiebausteine: Aktien, Volatilitätsstrategien, marktneutrale Aktienstrategien, Zinsstrategien sowie Rohstoff- und Futures-Strategien. Diese können über Fonds, Einzeltitel, Zertifikate, ETFs und Optionen umgesetzt.

Im Jahr 2025 wurden dank Zuflüsse die geplanten Positionen in allen fünf Bereichen ausgebaut. Aktuell liegt der größte Gewichtungsschwerpunkt mit rund 30% bei den Marktneutralen Aktienstrategien. Volatilitätsstrategien, Zinsstrategien sowie Rohstoff- und Futures-Strategien folgen in einer Bandbreite von 24%-28%, während die Aktienstrategien etwa 17% ausmachen. Die Aktienstrategien und teile der Rohstoffstrategien werden durch Call-Optionen umgesetzt. In diesem Fall beziehen sich die oben genannten Gewichtungsbandbreiten auf Delta- Gewichtungen.

Ausblick

Für das Jahr 2026 zeichnet sich konjunkturell ein differenziertes Bild ab. Während sich die Eurozone langsam erholt und mit einer BIP-Prognose von +1.4 % auf den Wachstumspfad zurückkehrt, dürfte sich die wirtschaftliche Dynamik in den Vereinigten Staaten zwar etwas abschwächen, jedoch insgesamt auf solidem Niveau verbleiben. Positiv hervorzuheben ist die Preisentwicklung in Europa, wo die Inflation weitgehend unter Kontrolle scheint und der Zielwert von 2.0% in greifbare Nähe rückt.

Ein wesentlicher Treiber der Marktentwicklung wird die politische Agenda in den USA sein. Die US-Administration wird voraussichtlich alles daransetzen, das Stimmungsbild in der breiten Bevölkerung im Hinblick auf die anstehenden Mid-Term-Elections nachhaltig zu verbessern. Erklärtermaßen gehört dazu das Bestreben, das Zinsniveau weiter zu senken – sei es durch entsprechenden Druck auf die Federal Reserve oder auch durch Maßnahmen wie den gezielten Ankauf

von Hypothekenspapieren. Hinsichtlich der Risikofaktoren ist eine Verschiebung zu beobachten: Das geopolitische Risiko hat makroökonomische Unsicherheiten als Hauptgefahrenquelle abgelöst. Insbesondere potenzielle Handelskriege und Zölle bleiben unter der aktuellen US-Führung ein Damoklesschwert für den Welthandel.

Vor diesem Hintergrund wird unverändert an der Strategie einer breiten Diversifikation festgehalten. Gold bleibt angesichts der weiter steigenden US-Schuldenlast und der zunehmenden geopolitischen Fragmentierung ein unverzichtbarer Bestandteil der Allokation. Auch der Rentenmarkt bietet weiterhin Potenzial, da wir von stabilisierenden Renditen ausgehen – so dürften sich 10-jährige US-Staatsanleihen bei circa 4.15 % einpendeln, was den Zinsbaustein attraktiv hält. Für das Portfolio selbst sind derzeit keine wesentlichen strategischen Änderungen angedacht.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

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

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2025 bis 07.01.2026 informiert.

Zession von Gebühren

Der Portfolioverwalter hat den Verwaltungsgesellschaft in Kenntnis gesetzt, dass er Teile der ihm zustehenden Gebühren (Portfolioverwaltung & Performance Fee) an Dritte (Private Portfolio Partners Holding AG) übertragen (zediert) hat. Gemäss § 1396 ABGB war daher eine schuldbefreiende Leistung in Bezug auf die zedierten Gebührentteile nur noch an den vom Portfolioverwalter bekannt gegebenen Dritten möglich und wurde entsprechend abgewickelt.

ESG Bestimmung

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

Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR

In der Berichtsperiode des Investmentfonds wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) durchgeführt. Daher enthält der Jahresbericht keine Angaben im Sinne des Artikels 13 dieser Verordnung für die Anleger.

Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters Omicron Investment Management GmbH (ungeprüft)

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	CHF 343'140.43
- davon feste Vergütung	CHF 343'140.43
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 ³⁾	13

1) Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht berücksichtigt.

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

3) Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung der Stellenprozente.

Vergütungsinformationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"⁴⁾ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.caiac.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert."

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft ¹⁾

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025		CHF 4.18 - 4.24 Mio.
- davon feste Vergütung		CHF 3.98 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾		CHF 0.20 - 0.26 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾		CHF 0
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		CHF 0
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025		34
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2025	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
- in UCITS	36	CHF 2'035 Mio.
- in AIF	69	CHF 2'521 Mio.
- in IUG	2	CHF 63 Mio.
- Total	107	CHF 4'619 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.09 - 0.12 Mio.
Gesamtzahl der identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	13
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 2.34 - 2.37 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 2.23 Mio
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.11 - 0.14 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	21
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2025	43

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

2) Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

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

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des W.A.M.A. Funds – ValueDO Absolute Return Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des W.A.M.A. Funds – ValueDO Absolute Return Fund zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist die Geschäftsleitung dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, die Geschäftsleitung beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Schaan, 30. April 2026

Grant Thornton AG

Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer