

# **VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection Fund**

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

## **Jahresbericht**

31.12.2025

---

### **CAIAC Fund Management AG**

Haus Atzig  
Industriestrasse 2  
FL-9487 Bendern  
Tel. +423 375 83 33  
Fax. +423 375 83 38  
[www.caiac.li](http://www.caiac.li)  
[info@caiac.li](mailto:info@caiac.li)

## Organe

---

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Volksbank Vorarlberg e. Gen. Zentrale Rankweil, Ringstrasse 27 AT-6830 Rankweil
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Kornhausstrasse 25 CH-9000 St. Gallen
Zahlstelle	Österreich: Volksbank Vorarlberg e. Gen. Zentrale Rankweil, Ringstrasse 27 AT-6830 Rankweil
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien

## Allgemeine Informationen / Fondsdaten

---

Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Mittwoch
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	12:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	Zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, 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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a>
ISIN	LI0188197946
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.: 0.10% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 20 Mio.: 0.09% p.a. oder Minimum CHF 7'500.- p.a. zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Vertriebsstellen /-gebühr	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Max. 1.20% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.20% p.a. oder Minimum CHF 25'000.-
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 3.0% zugunsten Vertrieb
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	Management Fee bis 5% p.a.

## Vermögensrechnung

per 31.12.2025

EUR

Bankguthaben	560'409.00
Anlagen, Wertpapiere	8'351'653.21
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>8'912'062.21</b>
Verbindlichkeiten	-38'599.83
<b>Nettovermögen</b>	<b>8'873'462.38</b>
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	<b>132'069.22</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>67.19</b>

## Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Erträge der Bankguthaben	3'769.33
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	63'248.48
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'797.19
<b>Total Erträge</b>	<b>63'220.62</b>
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-102'987.75
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-10'377.40
Sonstige Aufwendungen	-62'545.56
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	4'314.69
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-171'596.02</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-108'375.40</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	64'755.24
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-43'620.16</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	422'065.43
<b>Gesamterfolg</b>	<b>378'445.27</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2025 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

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	-108'375.40
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	-108'375.40
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-108'375.40
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'498'347.44
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-3'330.33
Gesamterfolg	378'445.27
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'873'462.38

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Anteile zu Beginn der Periode	132'162.43
Neu ausgegebene Anteile	9'139.16
Zurückgenommene Anteile	-9'232.37
Anteile am Ende der Periode	132'069.22

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2023	8'360'023.29 EUR	140'951.07	59.31 EUR	6.60%
31.12.2024	8'498'347.44 EUR	132'162.43	64.30 EUR	8.41%
31.12.2025	8'873'462.38 EUR	132'069.22	67.19 EUR	4.49%

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:

Attrax Financial Services S.A.  
3, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg Luxembourg

IFSAM International Fund Services & Asset Management S.A., Contern  
25, Rue Edmond Reuter  
LU-5326 Contern

SIX SIS AG (ZH)  
Pfungstweidstrasse 110  
CH-8021 Zürich

## Währungstabelle

per 31.12.2025

EUR

US-Dollar	USD	1.00	0.8515
-----------	-----	------	--------

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.05% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.57% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.05% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.57% p.a.

## Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

**EUR**

---

Spesen, Courtagen, andere Gebühren

3'445.65

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	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025		
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Zertifikate</b>						
<b>Irland</b>						
DE000A2T5DZ1 - XETC/Struct 20800521 FIXPM	8'100.00	2'051.00	1'713.00	8'438.00	457'044.27	5.15%
<b>Summe Irland</b>					<b>457'044.27</b>	<b>5.15%</b>
<b>Summe Zertifikate</b>					<b>457'044.27</b>	<b>5.15%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>457'044.27</b>	<b>5.15%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>457'044.27</b>	<b>5.15%</b>
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Belgien</b>						
BE0948492260 - DPAM InvB EqEU S -F- Cap	894.00	167.00	320.00	741.00	382'356.00	4.31%
<b>Summe Belgien</b>					<b>382'356.00</b>	<b>4.31%</b>
<b>Deutschland</b>						
DE0002635307 - iShs STX Eur600/Sh EUR	0.00	2'405.00	0.00	2'405.00	140'933.00	1.59%
DE0005326599 - UniInstPrCorpBd/Ut EUR	5'224.00	5'355.00	0.00	10'579.00	606'282.49	6.83%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>747'215.49</b>	<b>8.42%</b>
<b>Finnland</b>						
FI0008812011 - EVLI NO EUR-SRIB- AC	1'367.00	0.00	1'367.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Finnland</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Irland</b>						
IE00BJXRZJ40 - ARK CYBE USD- ACC	0.00	26'364.00	0.00	26'364.00	185'022.55	2.09%
IE00BGR7L912 - iSh USD Tre Bd USD	25'339.00	0.00	25'339.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BGR7L912 - ISH USD TRE BD USD	0.00	41'106.00	41'106.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BFNM3K80 - ISHR MSCI WRLD USD	0.00	26'456.00	0.00	26'456.00	251'252.63	2.83%
IE00B1XNHC34 - iShs Glo Cln En Trans (EUR)	29'763.00	0.00	29'763.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BMCZLH06 - iShs USD Dev Bd/Sh EUR	51'494.00	0.00	51'494.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BGPBV393 - LA JAP STR EUR- A-AC	2'017.00	0.00	337.00	1'680.00	219'176.16	2.47%
IE00BKRQZ382 - MAN HIG OPP EUR-I-	0.00	869.00	0.00	869.00	87'473.54	0.99%
IE00B6YX5C33 - SPDR S&P 500 USD	1'934.00	0.00	233.00	1'701.00	989'889.98	11.16%
IE00BM67HK77 - XTR HLTHC USD- 1C-AC	5'028.00	0.00	5'028.00	0.00	0.00	0.00%
IE00BK1PV551 - XTR UCITS USD- 1D-	0.00	6'568.00	3'740.00	2'828.00	287'579.32	3.24%
<b>Summe Irland</b>					<b>2'020'394.18</b>	<b>22.77%</b>
<b>Luxemburg</b>						
LU1681046261 - AM IS EGTGB UEC	1'780.00	385.00	562.00	1'603.00	353'669.89	3.99%
LU1354249358 - BLUEB GL S OPP M	1'518.00	0.00	0.00	1'518.00	215'798.88	2.43%
LU1331972494 - ELEVA AB R EUR IC	159.00	0.00	0.00	159.00	238'403.01	2.69%
LU0399027886 - FVS BD OPP ID	4'898.00	0.00	1'861.00	3'037.00	431'922.14	4.87%
LU0912262358 - HEL PERFOR SC	0.00	105.00	0.00	105.00	175'830.90	1.98%

## Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025		
LU1775953497 - INV EM M EQ ZADD	15'200.00	0.00	0.00	15'200.00	299'742.01	3.38%
LU1678962439 - JH HOR GL HYB H3QHD	1'098.00	0.00	1'098.00	0.00	0.00	0.00%
LU0647154961 - JPMIF GI Div/Sh CI- Cd EUR EUR	1'247.00	0.00	0.00	1'247.00	293'818.14	3.31%
LU0848066766 - JPMIF US EQ CD	2'237.00	333.00	0.00	2'570.00	945'371.37	10.65%
LU2018762653 - MUL LUCS2-10 AC	1'688.00	0.00	1'688.00	0.00	0.00	0.00%
LU2635172617 - Pictet SICAV SEDBD-HI dy EUR	1'824.00	0.00	0.00	1'824.00	175'377.60	1.98%
LU0128494944 - PICTET-STMM EUR I	1'234.00	0.00	1'234.00	0.00	0.00	0.00%
LU1055714379 - PTR D Alpha --- Shs -I EUR- Capitalisation	1'858.00	0.00	0.00	1'858.00	248'191.64	2.80%
LU1071420456 - R Cap GI Cred/Sh CI-IH EUR EUR	2'201.00	0.00	0.00	2'201.00	270'392.85	3.05%
LU1974694553 - UBSLFS JPMGGELB AHC	52'005.00	0.00	0.00	52'005.00	551'091.78	6.21%
LU0993947141 - Unilin GI Con Ut CI- EUR A EUR	3'248.00	626.00	0.00	3'874.00	545'033.06	6.14%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>4'744'643.27</b>	<b>53.47%</b>
<b>Summe Anlagefonds</b>					<b>7'894'608.94</b>	<b>88.97%</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>560'409.00</b>	<b>6.32%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte, Forderungen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>8'912'062.21</b>	<b>100.44%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-38'599.83</b>	<b>-0.44%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>8'873'462.38</b>	<b>100.00%</b>

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

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

## Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

---

Mit diesem Bericht wird der Geschäftsbericht des Volksbank Funds – Balanced Selection Fund vorgelegt. Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31.12.2024 von EUR 64.30 auf EUR 67.19 zum 31.12.2025 gestiegen. Entsprechend verzeichnete der Fonds im Jahr 2025 einen Gewinn von rund 4.49 %. Das Fondsvolumen belief sich zum Jahresende 2025 auf rund 8.87 Millionen Euro.

Die globale Wirtschaft zeigte sich im Jahr 2025 widerstandsfähiger als erwartet. Trotz Sorgen über eine stärkere Abschwächung infolge neu verhängter Handelszölle und politischer Unsicherheiten konnte sie sich dank vorgezogener Produktions- und Handelsaktivitäten, kräftiger Investitionen in künstliche Intelligenz sowie einer unterstützenden Finanz- und Geldpolitik behaupten. In den USA verdüsterte sich der Arbeitsmarkt in den letzten Monaten des Jahres 2025 zunehmend. Zum Jahresende hin zeigten jedoch mehrere Indikatoren wieder erste Zeichen einer Erholung. Sowohl die aktuelle Inflation als auch die Inflationserwartung für das Jahr 2026 lagen Ende 2025 noch über dem 2 %-Ziel der Federal Reserve Bank. Dennoch senkte die US-Zentralbank in ihren letzten drei Sitzungen die Leitzinsen jeweils um 25 Basispunkte. In Europa kehrte die Inflation hingegen nahezu auf das EZB-Ziel von 2 % zurück und die Wirtschaft stabilisierte sich. Geopolitisch blieb auch das Jahr 2025 herausfordernd, geprägt von anhaltenden Krisen wie dem Russland-Ukraine-Krieg, von den USA geäußerten Anspruchsdrohungen gegenüber Grönland, dem US-Angriff auf Venezuela sowie Protesten im Iran.

Als erste Transaktion des Jahres 2025 wurden Mitte Januar Teilgewinne beim Amundi US Curve Steepening 2-10 ETF realisiert und in den iShares USD Treasury Bond 0-1 Yr ETF investiert. Nach der deutlichen Versteilerung der US-Zinsstrukturkurve in den Vormonaten erschienen kurzfristige US-Staatsanleihen attraktiver.

Nach der positiven Entwicklung europäischer Aktien seit Jahresbeginn wurde Mitte Februar die Position im DPAM Invest Equities Europe Sustainable Fonds reduziert, um die Quote europäischer Aktien wieder an die taktische Positionierung anzupassen. Ende Februar erfolgte ein Austausch des Hochzinsanleihenfonds: Der Janus Henderson Global High Yield Fund wurde durch den Man High Yield Opportunities Fonds ersetzt. Ausschlaggebend waren der bessere Track Record sowie das geringere Risikoprofil des Man High Yield Opportunities Fonds, der nicht in Titel mit CCC-Rating investiert. Anfang März wurde nach Kursrückgängen an den globalen Aktienmärkten die Aktienquote erhöht, indem der DPAM Invest Equities Europe Sustainable Fonds aufgestockt wurde. Mitte März erfolgte eine Erhöhung der Quote alternativer Investments durch die Neuaufnahme des Helium Performance Fonds, der durch einen sehr guten Track Record sowie eine geringe Korrelation zu den Aktienmärkten überzeugte. Ende März wurden Gewinne beim Lazard Japanese Strategic Equity Fund realisiert, nachdem die taktische Japan-Quote infolge der guten Performance überschritten worden war. Zudem wurde der JPMorgan US Select Equity Fonds aufgestockt, da die taktische US-Aktienquote auf ein leichtes Übergewicht angehoben wurde. Im Gegenzug wurde die taktische Europa-Aktienquote auf ein leichtes Untergewicht gesenkt und die Position im DPAM Invest Equities Europe Sustainable Fonds reduziert. Nach der zuvor erfolgten Aufstufung der taktischen Position in Europa von Untergewicht auf neutral konnten europäische Aktien deutliche Kursgewinne verzeichnen und handelten in der Folge auf Bewertungsniveaus, die nicht mehr als nachhaltig eingeschätzt wurden.

Nachdem sich die defensivere Ausrichtung in den ersten Wochen des Jahres ausgezahlt hatte, erfolgte im April der Verkauf des Amundi US Curve Steepening 2-10 ETFs sowie des iShares USD Treasury Bond 0-1 Yr ETFs mit dem Ziel, die Aktienquote schrittweise wieder anzuheben. Infolge des Rücksetzers am Liberation Day wurde durch einen Teilverkauf des Pictet Short-Term Money Market Fonds Liquidität geschaffen und eine Position im Xtrackers MSCI World UCITS ETF aufgebaut. Im Mai wurden durch einen Teilverkauf der Position im Xtrackers MSCI World ETF Gewinne realisiert.

Mitte Mai kam es zu Kursrückgängen bei Pharmaaktien in Europa und Asien, nachdem US-Präsident Trump angekündigt hatte, eine Senkung der verschreibungspflichtigen Arzneimittelkosten in den USA anzuordnen. In diesem Umfeld wurde der Xtrackers MSCI World Health Care ETF veräußert und in den breiten Xtrackers MSCI World ETF umgeschichtet. Im Juni erfolgte der Verkauf des Evli Nordic Corporate Bond Fonds.

Im Juli wurde der iShares Global Clean Energy ETF veräußert, da das Rendite-Risiko-Profil des Sektors im damaligen politischen und volkswirtschaftlichen Umfeld als nicht mehr attraktiv eingeschätzt wurde. Stattdessen wurde eine Position im Rize Cybersecurity and Data Privacy ETF aufgebaut, da das Thema Cybersecurity und Datensicherheit als langfristig bedeutender Trend für die gesellschaftliche Sicherheit angesehen wird. Zusätzlich wurde die Aktienquote durch einen Teilverkauf des Xtrackers MSCI World ETFs reduziert und in Anleihen (Amundi Euro Government Green Bond ETF) sowie Gold (Xtrackers IE Physical Gold EURh ETC) umgeschichtet.

Anfang August wurde angesichts fortgeschrittener Bewertungsniveaus die Aktienquote erneut durch Gewinnmitnahmen beim Xtrackers MSCI World ETF reduziert. Mitte August erfolgte eine Aufstockung des UnilInstitutional Premium Corporate Bonds Fonds, um die Quote der Unternehmensanleihen wieder auf den Zielwert anzuheben.

Im September wurde die Duration im Anleiheportfolio durch einen Teilverkauf des Amundi Euro Government Green Bond ETFs sowie eine Aufstockung des UnilInstitutional Premium Corporate Bonds Fonds reduziert. Aufgrund deutlicher Bewertungsdifferenzen zwischen europäischen und US-amerikanischen Aktien wurde die USA-Quote von Übergewicht auf neutral gesenkt (Teilverkauf SPDR S&P 500 ETF) und im Gegenzug die Quote europäischer Aktien von Untergewicht auf neutral erhöht (Kauf iShares Stoxx Europe 600 ETF).

Anfang Oktober wurde durch den vollständigen Verkauf des Pictet Short-Term Money Market Funds zusätzliche Liquidität geschaffen. Ende Oktober wurde die Quote in Wandelanleihen erhöht, da für die kommenden Monate ein freundlicheres Marktumfeld erwartet wurde. In diesem Zusammenhang erfolgte ein Teilverkauf des Amundi Euro Government Green Bond ETFs sowie eine Aufstockung des UnilInstitutional Global Convertibles Sustainable Fonds.

Mitte November wurde die Anleihequote reduziert und beim FvS Bond Opportunities Fonds Gewinne realisiert, der seit Jahresbeginn eine sehr gute Performance aufgewiesen hatte. Im Gegenzug wurde die Aktienquote über den iShares MSCI World Screened ETF erhöht.

Im Dezember wurde das Portfolio zum Jahresende offensiver ausgerichtet und die Position im FvS Bond Opportunities Fonds erneut reduziert. Gleichzeitig erfolgte eine weitere Aufstockung des iShares MSCI World Screened ETF. Zusätzlich wurde ein Rebalancing im Goldsegment durchgeführt und ein Teil des Xtrackers IE Physical Gold EURh ETC veräußert.

Der Fonds weist eine breite Streuung innerhalb der einzelnen Assetklassen auf. Zum Ende des Jahres 2025 ist die Aktienquote neutral positioniert. Für die kommenden Monate wird ein grundsätzlich positives Marktumfeld erwartet, wobei weiterhin bestehende Risiken berücksichtigt werden. Die vollständigen Auswirkungen der Zölle zeigen sich erst allmählich in Konsum- und Investitionsausgaben, insbesondere in den USA. Zudem bergen hohe Aktienbewertungen im Zusammenhang mit optimistischen Erwartungen an künstliche Intelligenz das Risiko kurzfristiger Kurskorrekturen. Die Rentenmärkte werden auch für das kommende Jahr als attraktiv eingeschätzt und sind im Portfolio übergewichtet. Die Cash-Quote ist untergewichtet, während Gold neutral gewichtet ist.

#### Wesentliche Risiken

Das Aktienmarktrisiko wird durch eine breite Streuung über verschiedene Fonds und ETFs reduziert. Das Liquiditätsrisiko des Fonds ist gering, da die investierten Fonds und ETFs überwiegend über eine tägliche NAV-Stellung verfügen.

## **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 Anteilshaber vom 20.03.2025**

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilshaber über die Änderungen der konstituierende Dokumente informiert.

**Mitteilung an die Anteilshaber vom 20.11.2025**

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

**ESG Bestimmung**

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

**Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR**

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

## Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters Volksbank Vorarlberg e. Gen. (ungeprüft)

---

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 <sup>1)</sup>	EUR 13'246'212.64
- davon feste Vergütung	EUR 13'233'086.55
- davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	EUR 13'126.09
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 <sup>3)</sup>	236

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"<sup>4)</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung des Mitarbeitenden und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

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

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

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft<sup>1)</sup>

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

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

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

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

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

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

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



## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection 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, Informationen zur Vergütung 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 VOLKSBANK FUNDS - Balanced Selection 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

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, Postfach, 9000 St. Gallen  
+41 58 792 72 00

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 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli

Elvira Beqiri

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

St. Gallen, 24. April 2026