



# VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Equity 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	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Vortag des Bewertungstag, 12:00 Uhr
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	LI0312403749
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. 1.60% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 25 Mio.: 0.20% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 25 Mio.: 0.15% p.a. oder Minimum CHF 25'000.- p.a.
Performance Fee	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 4.0% 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	225'727.91
Anlagen, Wertpapiere	13'564'072.05
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>13'789'799.96</b>
Verbindlichkeiten	-67'264.03
<b>Nettovermögen</b>	<b>13'722'535.93</b>
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>	<b>75'664.50</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>181.36</b>

## Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Erträge der Bankguthaben	9'589.78
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	176'481.45
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-5'619.27
<b>Total Erträge</b>	<b>180'451.96</b>
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-225'201.54
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-15'867.97
Sonstige Aufwendungen	-67'016.42
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	9'667.92
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-298'418.01</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-117'966.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	509'302.82
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>391'336.77</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-223'142.63
<b>Gesamterfolg</b>	<b>168'194.14</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	-117'966.05
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	-117'966.05
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-117'966.05
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'604'535.17
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'050'193.37
Gesamterfolg	168'194.14
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	13'722'535.94

## Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Anteile zu Beginn der Periode	81'580.62
Neu ausgegebene Anteile	10'765.64
Zurückgenommene Anteile	-16'681.76
Anteile am Ende der Periode	75'664.50

## Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2023	13'619'629.42 EUR	87'621.48	155.44 EUR	7.30%
31.12.2024	14'604'535.17 EUR	81'580.62	179.02 EUR	15.17%
31.12.2025	13'722'535.94 EUR	75'664.50	181.36 EUR	1.31%

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:

Deutsche Bank AG  
Taunusanlage 12  
DE-60325 Frankfurt am Main

Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited  
15th Floor Standard Chartered Tower  
388 Kwun Tong Road, Kwun Tong, Hong Kong  
Hong Kong

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

## Währungstabelle

per 31.12.2025

EUR

Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1452
Dänische Krone	DKK	100.00	13.3886
Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1094
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0747
US-Dollar	USD	1.00	0.8515

## Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

---

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.19% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.19% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.19% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.19% p.a.

## Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

**EUR**

---

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	9'496.60
------------------------------------	----------

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 %
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Cayman Islands</b>						
KYG875721634 - Tencent Hldg HKD	1'800.00	0.00	763.00	1'037.00	67'951.04	0.50%
KYG875721634 - Tencent Hldg EUR	5'490.00	0.00	0.00	5'490.00	355'806.90	2.59%
<b>Summe Cayman Islands</b>					<b>423'757.94</b>	<b>3.09%</b>
<b>Deutschland</b>						
US09075V1026 - BionTech/ADS	2'013.00	0.00	0.00	2'013.00	163'172.21	1.19%
DE0005557508 - Deutsche Telekom AG	11'611.00	5'166.00	1'636.00	15'141.00	418'800.06	3.05%
DE0005785604 - Fresenius SE & Co. KGaA	8'816.00	0.00	2'467.00	6'349.00	310'974.02	2.27%
DE000A0LD6E6 - Gerresheimer AG	1'848.00	1'236.00	3'084.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Deutschland</b>					<b>892'946.29</b>	<b>6.51%</b>
<b>Dänemark</b>						
DK0062498333 - NOVO NORD BR/RG-B	4'959.00	1'497.00	0.00	6'456.00	281'136.02	2.05%
DK0060094928 - Orsted RG	6'334.00	0.00	6'334.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Dänemark</b>					<b>281'136.02</b>	<b>2.05%</b>
<b>Frankreich</b>						
FR0000120628 - Axa SA	13'979.00	0.00	2'938.00	11'041.00	454'226.74	3.31%
FR0000125338 - Capgemini	2'752.00	0.00	343.00	2'409.00	344'727.90	2.51%
FR0012435121 - Elis Shs	13'341.00	0.00	3'446.00	9'895.00	240'250.60	1.75%
<b>Summe Frankreich</b>					<b>1'039'205.24</b>	<b>7.57%</b>
<b>Grossbritannien</b>						
GB00BJFFLV09 - CRODA INTL RG	4'725.00	1'664.00	0.00	6'389.00	197'191.91	1.44%
<b>Summe Grossbritannien</b>					<b>197'191.91</b>	<b>1.44%</b>
<b>Irland</b>						
IE000S9YS762 - LINDE RG	0.00	534.00	0.00	534.00	193'871.40	1.41%
<b>Summe Irland</b>					<b>193'871.40</b>	<b>1.41%</b>
<b>Israel</b>						
US6536561086 - NICE SP ADR	0.00	3'144.00	0.00	3'144.00	302'607.83	2.21%
<b>Summe Israel</b>					<b>302'607.83</b>	<b>2.21%</b>
<b>Italien</b>						
IT0004176001 - Prysmian S.p.A.	3'932.00	2'238.00	970.00	5'200.00	449'176.00	3.27%
<b>Summe Italien</b>					<b>449'176.00</b>	<b>3.27%</b>
<b>Luxemburg</b>						
FR0014000MR3 - EUROFINS SCIENTIFIC	7'924.00	0.00	1'311.00	6'613.00	412'651.20	3.01%
<b>Summe Luxemburg</b>					<b>412'651.20</b>	<b>3.01%</b>
<b>Niederlande</b>						
NL0010273215 - ASML Hldg	403.00	211.00	0.00	614.00	563'897.60	4.11%
<b>Summe Niederlande</b>					<b>563'897.60</b>	<b>4.11%</b>
<b>Schweiz</b>						
CH0025751329 - LOGITECH INTL N	4'699.00	0.00	1'807.00	2'892.00	253'438.28	1.85%
CH0038863350 - Nestle SA	5'527.00	498.00	928.00	5'097.00	431'333.58	3.14%
CH0012032048 - Roche Holding AG Genusscheine	985.00	0.00	0.00	985.00	347'438.57	2.53%
<b>Summe Schweiz</b>					<b>1'032'210.43</b>	<b>7.52%</b>
<b>USA</b>						
US00724F1012 - Adobe Systems	769.00	248.00	0.00	1'017.00	303'069.38	2.21%

# 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	EUR	in %
US00846U1016 - Agilent Tech Rg	3'965.00	629.00	2'077.00	2'517.00	291'615.81	2.13%
US0304201033 - AMER WTR WORKS RG	3'031.00	614.00	0.00	3'645.00	405'017.24	2.95%
US0378331005 - Apple Computer Inc.	2'684.00	0.00	627.00	2'057.00	476'151.41	3.47%
US00206R1023 - AT&T Inc.	16'797.00	0.00	16'797.00	0.00	0.00	0.00%
US09857L1089 - Booking Holding	105.00	0.00	105.00	0.00	0.00	0.00%
US1696561059 - CHIPOTLE MEXICAN	0.00	10'772.00	0.00	10'772.00	339'362.26	2.47%
US17275R1023 - Cisco Systems Inc.	6'113.00	0.00	873.00	5'240.00	343'681.89	2.50%
US1746101054 - Citizens Financial Grp Inc	7'854.00	0.00	0.00	7'854.00	390'610.19	2.85%
US2441991054 - Deere & Co/RegSh USD1	647.00	0.00	159.00	488.00	193'450.69	1.41%
US45866F1049 - IntercontinentalExchange Group Inc	3'523.00	524.00	655.00	3'392.00	467'766.46	3.41%
US4781601046 - Johnson & Johnson Services Inc.	2'708.00	0.00	2'708.00	0.00	0.00	0.00%
US46625H1005 - JPMorgan Chase & Co.	1'691.00	0.00	446.00	1'245.00	341'575.97	2.49%
US49271V1008 - Keurig Dr Peppr/RegSh USD0.01	15'858.00	0.00	1'429.00	14'429.00	344'123.88	2.51%
US5128073062 - Lam Research/RegSh USD0.001	4'420.00	0.00	1'669.00	2'751.00	400'967.42	2.92%
US5500211090 - Lululemon Athl/RegSh NPV	0.00	1'524.00	0.00	1'524.00	269'660.22	1.97%
US57636Q1040 - MasterCard Inc	518.00	0.00	0.00	518.00	251'790.92	1.83%
US58733R1023 - MercadoLibre Inc	0.00	145.00	0.00	145.00	248'684.66	1.81%
US58933Y1055 - Merck & Co Inc.	2'633.00	0.00	2'633.00	0.00	0.00	0.00%
US30303M1027 - Meta Platforms Inc	0.00	609.00	76.00	533.00	299'568.28	2.18%
US5949181045 - Microsoft Corp.	1'934.00	0.00	333.00	1'601.00	661'533.20	4.82%
US67066G1040 - Nvidia Corp.	0.00	3'224.00	0.00	3'224.00	516'871.68	3.77%
US70450Y1038 - PayPal Holdings Inc.	5'465.00	0.00	713.00	4'752.00	236'214.19	1.72%
US7427181091 - Procter & Gamble Co.	2'081.00	284.00	0.00	2'365.00	288'584.57	2.10%
US92532F1003 - Vertex Pharmaceuticals Inc	680.00	111.00	0.00	791.00	305'341.02	2.23%
US9182041080 - VF Corp.	14'958.00	0.00	14'958.00	0.00	0.00	0.00%
US94106L1098 - Waste Management Inc.	2'227.00	231.00	321.00	2'137.00	399'778.85	2.91%
<b>Summe USA</b>					<b>7'775'420.19</b>	<b>56.66%</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>13'564'072.05</b>	<b>98.85%</b>
<b>Anrechte auf Aktien</b>						
<b>Dänemark</b>						
DK0064307839 - ORSTED RT 02.10.25	0.00	95'010.00	95'010.00	0.00	0.00	0.00%
<b>Summe Dänemark</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Summe Anrechte auf Aktien</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>13'564'072.05</b>	<b>98.85%</b>
<b>Summe Wertpapiere</b>					<b>13'564'072.05</b>	<b>98.85%</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>225'727.91</b>	<b>1.64%</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte, Forderungen</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>Gesamtvermögen</b>					<b>13'789'799.96</b>	<b>100.49%</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					<b>-67'264.03</b>	<b>-0.49%</b>
<b>Nettovermögen</b>					<b>13'722'535.93</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 – Premium Selection Equity Fund vorgelegt. Der Nettoinventarwert pro Anteilsschein ist seit dem 31.12.2024 von EUR 179.02 auf EUR 181.36 zum 31.12.2025 gestiegen. Daraus ergibt sich für das Jahr 2025 eine Performance von +1.31 %. Das Fondsvolumen belief sich zum Jahresende 2025 auf 13.72 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 den letzten drei Sitzungen die Zinsen jeweils um 25 Basispunkte. In Europa kehrte die Inflation hingegen nahezu auf das EZB-Ziel von 2 % zurück und die Wirtschaft stabilisierte sich. Auch geopolitisch blieb 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.

Zu Beginn des Jahres wurden Gewinne bei VF Corp, AT&T, JP Morgan Chase sowie Agilent realisiert und im Gegenzug die Positionen in American Water Works, ASML und Nvidia erhöht. Im Februar erfolgte eine weitere Reduktion der Position in AT&T, nachdem der Titel ein starkes Momentum gezeigt hatte und zu sehr hohen Bewertungen gehandelt wurde. Gleichzeitig wurde ein Teil der Position in Intercontinental Exchange verkauft und Prysmian aufgestockt, da der Titel im Zuge der Quartalszahlen als überzogen abgestraft eingeschätzt wurde. Im März wurde die Position in Nvidia erhöht, da das Halbleiterunternehmen zu diesem Zeitpunkt ein attraktives Kurs-Gewinn-Verhältnis aufwies, und zusätzlich eine Position in Meta aufgebaut. Beim defensiven Basiskonsummittel Nestlé wurden Gewinne realisiert und das Exposure in Adobe erhöht, da dort langfristig ein attraktives Wachstumspotenzial gesehen wurde. Darüber hinaus wurde das kanadische Yoga- und Sportbekleidungsunternehmen Lululemon in das Portfolio aufgenommen, nachdem der Titel deutlich an Kurswert verloren hatte und eine attraktive Bewertung erreichte. Allgemein wurden die Marktturbulenzen in den Frühjahrsmonaten genutzt, um das Risiko im Portfolio zu erhöhen. Dies setzte sich im April fort, als die verbleibende Position in AT&T vollständig veräußert und die Erlöse in Meta investiert wurden. Im Mai erfolgte eine Aufstockung von Lululemon sowie eine Reduktion des Exposures in Fresenius, nachdem der Gesundheitstitel im bisherigen Jahresverlauf 2025 bereits einen Kursgewinn von mehr als 30 % verzeichnen konnte. Im Juni wurde die Position in VF Corp vollständig veräußert, da das Vertrauen in die zügige Umsetzung der Konzernumstrukturierung durch das Management verloren ging. Im Juli wurde die Position in Booking verkauft, da der Titel nicht mehr den Nachhaltigkeitskriterien entsprach. Die Erlöse wurden zur Aufstockung von ASML und Novo Nordisk verwendet. Im August wurde mit dem Softwareunternehmen Nice Ltd ein neuer Titel ins Portfolio aufgenommen und ein Teil der Position von Apple in Nvidia umgeschichtet, da das Wachstumsprofil von Nvidia im Vergleich zu Apple als attraktiver eingeschätzt wurde. Im Oktober erfolgte aufgrund steigender politischer Risiken, insbesondere in den USA, der Verkauf des Windkraftunternehmens Ørsted. Zudem wurden Gewinne bei Prysmian und Lam Research realisiert sowie die Position in Gerresheimer veräußert. Im Gegenzug wurde ein Exposure im Chemiekonzern Linde sowie im führenden südamerikanischen E-Commerce-Unternehmen MercadoLibre aufgebaut. Im November erfolgte der Verkauf des US-Pharmaunternehmens Merck aufgrund auslaufender Medikamentenpatente, die einen wesentlichen Unsicherheitsfaktor für das Umsatzprofil darstellen. Im Dezember wurde zudem die Position in Johnson & Johnson veräußert, nachdem die Aktie im Jahr 2025 erhebliche Kursgewinne erzielt hatte und nur noch begrenztes Kurspotenzial gesehen wurde. Gegen Jahresende wurde mit Chipotle Mexican Grill eine amerikanische Fast-Casual-Restaurantkette in das Portfolio aufgenommen, die durch eine starke Marke und eine überzeugende Wachstumsstory auffiel.

Der Fonds konzentriert sich bei der Einzeltitelauswahl auf die Märkte in den USA und Europa. Ausgewählte Schwellenländertitel werden beigemischt. Angesichts der Resilienz der US-amerikanischen Wirtschaft wurde das Portfolio wieder etwas zyklischer ausgerichtet, wobei weiterhin auf eine breite Streuung zur Vermeidung idiosynkratischer Risiken geachtet wird. Der Informationstechnologiesektor stellt weiterhin das größte Gewicht im Aktienfonds dar. Ebenfalls stark gewichtet bleibt zu Jahresbeginn der Gesundheitssektor. Aufgrund der Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien besteht keine Allokation im Energiebereich.

Neben der Fundamentalanalyse sämtlicher Einzeltitel wird großer Wert auf eine nachhaltige Ausrichtung des Portfolios gelegt. Alle Unternehmen werden einem „Achtsamen Investmentansatz“ unterzogen, dessen Ergebnisse in die Portfoliogestaltung einfließen. In einem ersten Schritt werden sämtliche Aktien anhand strenger Ausschlusskriterien vor der Aufnahme in das Portfolio geprüft und anschließend laufend überwacht. Dadurch wird sichergestellt, dass Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten nicht berücksichtigt werden. In einem weiteren Schritt werden mithilfe der ESG-Integration (Environment, Social & Governance) gezielt Unternehmen identifiziert, die sich in besonderer Weise den Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung stellen. Weitere Bestandteile des Prozesses sind Impact Investing sowie das Thema Engagement. Für diesen nachhaltigen Investmentansatz wurde der Fonds für das Jahr 2026 mit dem FNG-Siegel inklusive drei Sternen ausgezeichnet. Weiterführende Informationen zum „Achtsamen Investmentansatz“ sind auf der Internetseite unter dem Punkt Nachhaltigkeit verfügbar.

#### Wesentliche Risiken

Das Aktienmarktrisiko wird durch eine Streuung auf rund 30 bis 40 Einzeltitel reduziert. Ergänzend zur klassischen Finanzanalyse werden ESG-Faktoren herangezogen, um potenzielle Risikofelder einzelner Unternehmen zu identifizieren und durch aktive Gewichtung zu reduzieren. Die deutliche Abweichung in der Titel- und Branchengewichtung im Vergleich zum globalen Aktienmarkt (MSCI World) kann daher zu von diesem Index abweichenden Anlageergebnissen führen.

## **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 20.03.2025**

Es wurde folgende Namensänderung vorgenommen:

Premium Selection Sustainable Equity Fund zu Premium Selection Equity Fund

Anlagen in Anteile an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen

Es wurde deutlich dargestellt, dass der Balanced Selection Fund nicht als UCITS – Zielfonds geeignet ist und es sich beim Premium Selection Equity Fund um einen Zielfonds handelt.

Anhang A2: Teilfonds „Premium Selection Sustainable Equity Fund“ im Überblick

F. Anlagegrundsätze des Teilfonds

a) Anlageziel und Anlagepolitik

Die Grafik zu den Ausschlusskriterien wurde aktualisiert.

**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.

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

In der Berichtsperiode des Investmentfonds wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamrendite-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 Stellenprozent.

## 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.

**Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

**Name des Produkts:** Premium Selection Equity Fund (ISIN LI0312403749)  
**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 529900Z809LC9QNOR649

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

**Ja**

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%

**Nein**

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 10% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen** getätigt.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei den Investitionsentscheidungen des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund werden von der Volksbank Vorarlberg e. Gen. nicht nur finanzielle, sondern auch ökologische sowie soziale Faktoren berücksichtigt. In diesem Zusammenhang setzt die Volksbank Vorarlberg e. Gen. im Bereich der Nachhaltigkeit auf einen zentralen Begriff: ESG. Die Abkürzung steht für die drei Worte Environment (Umwelt), Social (Soziales) und

Governance (Unternehmensführung). Eine detaillierte Übersicht kann hier entnommen werden:



Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. veröffentlicht jeden Monat ein ESG-Factsheet (<https://www.volksbank-vorarlberg.at/Private+Banking/Fonds/Aktienfonds+Premium+Selection+Equity+Fund.page?&main=0>) für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund. Darauf befinden sich die folgenden drei Nachhaltigkeitsindikatoren, die die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ihrem externen Partner ISS ESG bezieht:

● **ESG Performance Score:**

Das ESG Corporate Rating bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen (ESG) eines Unternehmens. Jedes Unternehmen wird anhand eines Standardsets von universellen ESG-Themen sowie zusätzlicher branchenspezifischer Themen bewertet. Auf der Grundlage der einzelnen Bewertungen werden die Ergebnisse entsprechend ihrer Wesentlichkeit gewichtet und aggregiert, um eine Gesamtbewertung zu erhalten. Der ESG Performance Score ist die normalisierte Darstellung des ESG Corporate Ratings, wodurch Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen miteinander vergleichbar werden. Der ESG Performance Score wird als Zahl zwischen 0 und 100 angegeben, wobei 50 die Prime-Schwelle darstellt. Der Prime-Status wird Branchenführern verliehen, die anspruchsvolle Leistungserwartungen erfüllen und somit gut positioniert sind, um kritische ESG-Risiken zu managen sowie Chancen zu nutzen, die sich aus dem Wandel hin zu einer nachhaltigen Entwicklung ergeben.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- **Gewichtetes SDG Impact Rating:**

Im Jahr 2015 haben die Vereinten Nationen 17 nachhaltige Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) formuliert. Die 17 Ziele decken wichtige Themen wie nachhaltigen Konsum, erneuerbare Energien oder die Gleichberechtigung von Frauen ab. Um diese hochgesteckten Ziele zu erreichen, wird jährlich ein Finanzierungsbedarf von rund fünf bis sieben Billionen US-Dollar nötig, welcher nicht nur durch die Staaten allein abgedeckt werden kann. Das SDG Impact Rating bewertet die Auswirkungen eines Unternehmens auf eben diese 17 nachhaltigen Entwicklungsziele durch die Analyse von drei Säulen: Produkte und Dienstleistungen, operatives Management, sowie Beteiligung an und Reaktion auf Kontroversen. Das SDG Impact Rating verwendet numerische Werte, um die Auswirkungen eines Unternehmens auf einer Skala von -10 (erhebliche negative Auswirkungen) bis +10 (erhebliche positive Auswirkungen) anzugeben.

- **Gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität:**

Die CO<sub>2</sub>-Intensität gibt an, wie viele Tonnen CO<sub>2</sub> ein Unternehmen pro Million USD Umsatz erzeugt. Dadurch wird die Kennzahl von der Größe eines Unternehmens unabhängig und vergleichbar. Um die Kennzahl für ein gesamtes Portfolio zu berechnen, werden die ermittelten Emissionen eines einzelnen Unternehmens mit der entsprechenden Portfoliogewichtung multipliziert. Die Summe der gewichteten Ergebnisse bildet die gewichtete durchschnittliche CO<sub>2</sub>-Intensität eines Portfolios ab. Je niedriger der Wert ist, desto weniger sollte ein Portfolio CO<sub>2</sub>-bezogenen Markt- und Regulierungsrisiken ausgesetzt sein.

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2025:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO <sub>2</sub> - Intensität/Mio. USD Umsatz
58,09	3,7	53 t CO <sub>2</sub> e

- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2024:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO <sub>2</sub> - Intensität/Mio. USD Umsatz
57,02	3,5	25 t CO <sub>2</sub> e

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2023:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO <sub>2</sub> - Intensität/Mio. USD Umsatz
54,63	2,8	41 t CO <sub>2</sub> e

Alle angegebenen Daten beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2022:

ESG Performance Score	SDG Impact Rating	Gewichtete CO <sub>2</sub> - Intensität/Mio. USD Umsatz
53,51	2,8	40 t CO <sub>2</sub> e

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt. Um das Umweltziel Klimaschutz zu verfolgen, spielt die Berücksichtigung der PAIs 1-6 eine wichtige Rolle.

Um die Berücksichtigung der PAIs zu ermöglichen, wurde in Zusammenarbeit mit dem externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Dieser Ausschlussfilter beinhaltet den Ausschluss von fossilen Brennstoffen (inkl. Kohleabbau und Stromerzeugung aus Kohleenergie) mit einer Umsatztoleranz von 3%, den Ausschluss von Ölsanden und Fracking mit einer Umsatztoleranz von 3%, den Ausschluss von arktischen Bohrungen mit einer Umsatztoleranz von 5%, den kompletten Ausschluss von Kernenergie (Betrieb und Komponenten, Stromerzeugung) sowie den kompletten Ausschluss von Uranabbau. Der Ausschluss dieser Bereiche hatte einen positiven Einfluss auf die CO<sub>2</sub>-Intensität des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund.

Zusätzlich zu diesem Ausschlussfilter, gegen den kein Titel im Aktienfonds Premium Selection Equity Fund verstoßen darf, hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. noch einen Zusatzfilter definiert. Dieser Zusatzfilter ist nochmals strenger und ermittelt die nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung innerhalb des Portfolios. So werden beispielsweise fossile Brennstoffe und Ölsande komplett ausgeschlossen. Des Weiteren wird der Einfluss auf die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (Sustainable Development Goals) gescreent. Um das Umweltziel Klimaschutz zu verfolgen, berücksichtigt der Zusatzfilter speziell den Beitrag zu SDG 13 – Maßnahmen zum Klimaschutz.

Weitere Details zum Zusatzfilter sind im „Achtsamen Investmentansatz“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem Link veröffentlicht:

<https://www.volksbank-vorarlberg.at/Private+Banking/Fonds/Aktienfonds+Premium+Selection+Equity+Fund.page?&main=0>

Die gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund betrug per 31.12.2025 53 t CO<sub>2</sub>e/Mio. USD Umsatz (Datenquelle: ISS ESG).

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Der vierstufige „Achtsame Investmentprozess“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen., welcher im Abschnitt „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ genauer beschrieben wird, wurde jederzeit eingehalten.

*Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. berücksichtigt bei ihren Investitionsentscheidungen für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Zu diesem Zweck wurde in Zusammenarbeit mit dem externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Jeden Monat wurden die gesamten Holdings des Fonds auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg e. Gen. überprüft. Dieses Screening erfolgte durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. mittels der Datenplattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG. Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. darf lediglich in Einzeltitel investieren, die alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Auch jede Neuaufnahme ins Portfolio muss den strengen Nachhaltigkeitsregeln standhalten und darf gegen keines der definierten Ausschlusskriterien verstoßen. Sollte ein Einzeltitel, in dem die Volksbank Vorarlberg e. Gen. investiert ist, plötzlich eines der Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, wird die Volksbank Vorarlberg e. Gen. den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets dem aktuellen ESG-Factsheet entnommen werden: <https://www.volksbank-vorarlberg.at/Private+Banking/Fonds/Aktienfonds+Premium+Selection+Equity+Fund.page?&main=0>

*Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Durch den in der vorherigen Frage beschriebenen Ausschlussfilter wurden sämtliche Unternehmen ausgeschlossen, die gegen eines der folgenden Kriterien verstoßen bzw. nicht erfüllen: Grundlegende Menschenrechte, Arbeitsstandards, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung am Arbeitsplatz, Gewerkschaftsrechte, Umweltschutz, Bilanzbetrug, Bestechung, Geldwäsche, Verbraucherschutz. Diese Kriterien stehen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

*Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.*

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



### **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Die Nachhaltigkeitsanalyse des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund erfolgt unter anderem mittels Ausschlusskriterien. Jeden Monat wurden die gesamten Holdings des Fonds auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg e. Gen. überprüft. Dieses Screening erfolgte durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. mittels der Datenplattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG. Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. darf lediglich in Einzeltitel investieren, die alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Auch jede Neuaufnahme ins Portfolio muss den strengen Nachhaltigkeitsregeln standhalten und darf gegen keines der definierten Ausschlusskriterien verstoßen. Sollte ein Einzeltitel, in dem die Volksbank Vorarlberg e. Gen. investiert ist, plötzlich eines der Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, wird die Volksbank Vorarlberg e. Gen. den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Die Strategie zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer Homepage

veröffentlicht:

[https://www.volksbank-vorarlberg.at/Investor+Relations/offenlegung\\_nachhaltigkeit.page??main=](https://www.volksbank-vorarlberg.at/Investor+Relations/offenlegung_nachhaltigkeit.page??main=)

**Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?**

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 – 31.12.2025

<b>Größte Investitionen</b>	<b>Sektor</b>	<b>In % der Vermögenswerte</b>	<b>Land</b>
<i>Microsoft</i>	<i>Information und Kommunikation</i>	<i>4,81</i>	<i>USA</i>
<i>ASML</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>4,11</i>	<i>Niederlande</i>
<i>Nvidia</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,75</i>	<i>USA</i>
<i>Apple</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,46</i>	<i>USA</i>
<i>Intercontinental Exchange</i>	<i>Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen</i>	<i>3,4</i>	<i>USA</i>
<i>AXA</i>	<i>Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen</i>	<i>3,28</i>	<i>Frankreich</i>
<i>Prysmian</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,26</i>	<i>Italien</i>
<i>Nestle</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>3,13</i>	<i>Schweiz</i>
<i>Tencent</i>	<i>Information und Kommunikation</i>	<i>3,1</i>	<i>China</i>
<i>Deutsche Telekom</i>	<i>Information und Kommunikation</i>	<i>3,05</i>	<i>Deutschland</i>
<i>Eurofins Scientific</i>	<i>Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen</i>	<i>2,99</i>	<i>Frankreich</i>
<i>American Water Works</i>	<i>Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen</i>	<i>2,94</i>	<i>USA</i>
<i>Lam Research</i>	<i>Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren</i>	<i>2,91</i>	<i>USA</i>

Waste Management	Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen	2,9	USA
Citizens Financials Group	Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	2,84	USA



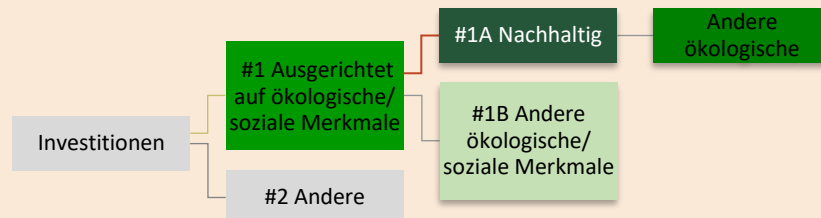
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug 98,5% per 31.12.2025.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Per 31.12.2025 waren 98,5% der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet (#1). 1,5% der Investitionen waren Liquiditätsanlagen und fielen somit unter „#2 Andere Investitionen“.

Per 31.12.2025 waren 37,9% des Portfolios nachhaltige Investitionen (#1A). 60,6% der Investitionen waren auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft (#1B).



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologische oder sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

- Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren
- Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen
- Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen
- Gastgewerbe
- Information und Kommunikation
- Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen
- Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen
- Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen
- Gesundheits- und Sozialwesen
- Erbringung von sonstigen Dienstleistungen



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

EU Taxonomy Alignment per 31.12.2025: 2,32%

Alignment Eindämmung des Klimawandels per 31.12.2025: 0,69%

Alignment Anpassung an den Klimawandel per 31.12.2025: 0,00%

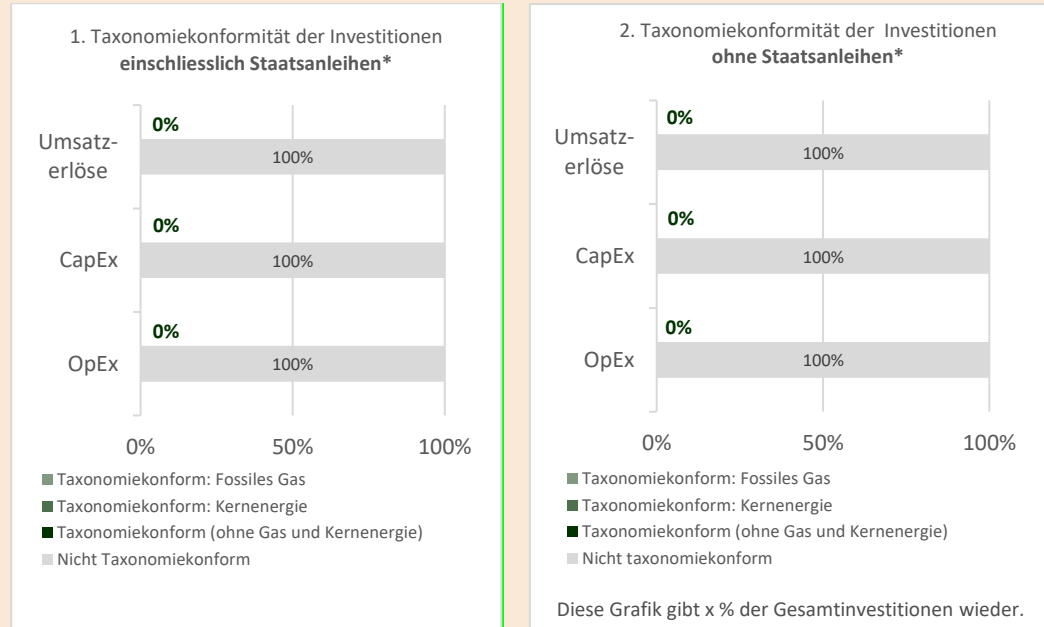
Die Daten für das EU Taxonomy Alignment bezieht die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ISS ESG.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

**Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Per 31.12.2025 konnte ein EU Taxonomy Alignment von 2,32% ausgewiesen werden. Per 31.12.2024 konnte ein EU Taxonomy Alignment von 2,54% ausgewiesen werden. Per 31.12.2023 konnte ein EU Taxonomy Alignment von 3,75% ausgewiesen werden. Per 31.12.2022 konnte ein EU Taxonomy Alignment von 0,00% ausgewiesen werden.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen betrug 35,58% per 31.12.2025.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



### Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt



### Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Liquiditätsanlagen. Per 31.12.2025 wurden 1,5% des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund in Cash gehalten.

Etwaige ökologische oder soziale Mindeststandards bestanden hierfür nicht.



### Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Für die Nachhaltigkeitsstrategie des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. ihren „Achtsamen Investmentansatz“ definiert, der vier Stufen umfasst:

Ausschlusskriterien	ESG-Integration	Impact Investing	Engagement
Ausschluss von Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten (z.B. Kernenergie, kontroverse Waffen)	Die Faktoren Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) werden bei der Investitionsentscheidung berücksichtigt	Investitionen in Unternehmen, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) beitragen	Aktiver Dialog mit Unternehmen bei der Entdeckung von Defiziten im Nachhaltigkeitsbereich

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. hat sich dazu entschieden, gewisse Branchen und darin tätige Unternehmen von vornherein aus dem Investmentuniversum des Premium Selection Equity Fund auszuschließen. So sollte verhindert werden, dass Unternehmen in das Portfolio gelangen, die den Werten und Vorstellungen der Volksbank Vorarlberg e. Gen. in grundlegender Weise widersprechen. Alle angewandten **Ausschlusskriterien** können stets dem aktuellen ESG-Factsheet entnommen werden: <https://www.volksbank-vorarlberg.at/Private+Banking/Fonds/Aktienfonds+Premium+Selection+Equity+Fund.page?&main=0>. Die Prüfung der einzelnen Unternehmen bezüglich eines Ausschlusses erfolgte über die Plattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG.

Da die Auswahl von verantwortlich wirtschaftenden Unternehmen für den Premium Selection Equity Fund im Vordergrund steht, wurden anschließend durch die **ESG-Integration** ESG-Kriterien in die Analyse miteinbezogen. Ziel war es hierbei, innerhalb der einzelnen, noch nicht ausgeschlossenen Branchen jene Unternehmen zu identifizieren, die sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung

bemühen. Dafür wurden die Unternehmen nach einer großen Anzahl von Kriterien bewertet, die sich – mit den drei Aspekten Umwelt, Soziales und Governance – auf alle bedeutenden Bereiche der unternehmerischen Tätigkeit beziehen. Um diese Analyse durchführen zu können, hatte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. über den externen Research-Partner ISS ESG Zugang zu deren ESG Performance Scores und ESG-Berichten von rund 13.000 Unternehmen (Stand Januar 2025).

Des Weiteren möchte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. nachhaltige und soziale Projekte unterstützen. Dies erfolgte durch **Impact Investing** in die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen: Im Jahr 2015 beschlossen alle 193 Mitgliedsstaaten der Vereinten Nationen die „Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung“. Alle Länder verpflichteten sich dabei, die Umsetzung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) bis zum Jahr 2030 auf nationaler und internationaler Ebene voranzutreiben. Eine besondere Aufgabe kommt hier dem Kapitalmarkt zu – fünf bis sieben Billionen USD Investitionskapital sind laut UN jährlich notwendig, um die Ziele zu erreichen (Quelle: World Investment Report, 2014). Da die öffentlichen Mittel dafür nicht ausreichen, benötigt es dringend privates Kapital. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. möchte Ihre Anlagen nutzen, um gezielt nachhaltige und soziale Projekte zu unterstützen. Dementsprechend wurden für den Premium Selection Equity Fund besonders solche Unternehmen ausgewählt, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen beitragen.

Anschließend verfolgte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. die Entwicklung der im Premium Selection Equity Fund vertretenen Unternehmen. Soweit die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf Defizite, besonders im Hinblick auf Nachhaltigkeitsleistungen, aufmerksam wurde, versuchte sie aktiv den Dialog mit dem entsprechenden Unternehmen herzustellen (**Internes Engagement**). Zudem beteiligte sich die Volksbank Vorarlberg e. Gen. am **Pooled Engagement** von ISS ESG. Gemeinsam mit anderen institutionellen Investoren konnte sie mehr Einfluss ausüben und eine stärkere Offenlegung von den Unternehmen fordern, als dies im Alleingang möglich gewesen wäre. Weitere Informationen zum Thema Engagement hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer Homepage veröffentlicht: [https://www.volksbank-vorarlberg.at/Hausbank/nachhaltigkeit\\_de.page?&](https://www.volksbank-vorarlberg.at/Hausbank/nachhaltigkeit_de.page?&)

Diese Angaben sowie weitere Details sind im „Achtsamen Investmentansatz“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem Link veröffentlicht: <https://www.volksbank-vorarlberg.at/Private+Banking/Fonds/Aktienfonds+Premium+Selection+Equity+Fund.page?&main=0>

**Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

**Name des Produkts:** Premium Selection Equity Fund (ISIN LI0312403749)

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 529900Z809LC9QNOR649

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Werden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

**Ja**

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wird damit ein Mindestanteil an **nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_%

**Nein**

Es werden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von 10% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



### Welche ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden mit diesem Finanzprodukt beworben?

Bei den Investitionsentscheidungen des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund werden von der Volksbank Vorarlberg e. Gen. nicht nur finanzielle, sondern auch ökologische sowie soziale Faktoren berücksichtigt. In diesem Zusammenhang setzt die Volksbank Vorarlberg e. Gen. im Bereich der Nachhaltigkeit auf einen zentralen Begriff: ESG. Die Abkürzung steht für die drei Worte Environment (Umwelt), Social (Soziales) und

Governance (Unternehmensführung). Eine detaillierte Übersicht kann hier entnommen werden:



Es wurde kein Referenzwert benannt, um die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

- **Welche Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale, die durch dieses Finanzprodukt beworben werden, herangezogen?**

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. veröffentlicht jeden Monat ein [ESG-Factsheet](#) für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund. Darauf befinden sich die folgenden drei Nachhaltigkeitsindikatoren, die die Volksbank Vorarlberg e. Gen. von ihrem externen Partner ISS ESG bezieht:

- **ESG Performance Score:**  
 Das ESG Corporate Rating bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen (ESG) eines Unternehmens. Jedes Unternehmen wird anhand eines Standardsets von universellen ESG-Themen sowie zusätzlicher branchenspezifischer Themen bewertet. Auf der Grundlage der einzelnen Bewertungen werden die Ergebnisse entsprechend ihrer Wesentlichkeit gewichtet und aggregiert, um eine Gesamtbewertung zu erhalten. Der ESG Performance Score ist die normalisierte Darstellung des ESG Corporate Ratings, wodurch Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen miteinander vergleichbar werden. Der ESG Performance Score wird als Zahl zwischen 0 und 100 angegeben, wobei 50 die Prime-Schwelle darstellt. Der Prime-Status wird Branchenführern verliehen, die anspruchsvolle Leistungserwartungen erfüllen und somit gut positioniert sind, um kritische ESG-Risiken zu managen sowie Chancen zu nutzen, die sich aus dem Wandel hin zu einer nachhaltigen Entwicklung ergeben.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- **Gewichtetes SDG Impact Rating:**

Im Jahr 2015 haben die Vereinten Nationen 17 nachhaltige Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) formuliert. Die 17 Ziele decken wichtige Themen wie nachhaltigen Konsum, erneuerbare Energien oder die Gleichberechtigung von Frauen ab. Um diese hochgesteckten Ziele zu erreichen, wird jährlich ein Finanzierungsbedarf von rund fünf bis sieben Billionen US-Dollar nötig, welcher nicht nur durch die Staaten allein abgedeckt werden kann. Das SDG Impact Rating bewertet die Auswirkungen eines Unternehmens auf eben diese 17 nachhaltigen Entwicklungsziele durch die Analyse von drei Säulen: Produkte und Dienstleistungen, operatives Management, sowie Beteiligung an und Reaktion auf Kontroversen. Das SDG Impact Rating verwendet numerische Werte, um die Auswirkungen eines Unternehmens auf einer Skala von -10 (erhebliche negative Auswirkungen) bis +10 (erhebliche positive Auswirkungen) anzugeben.

- **Gewichtete CO<sub>2</sub>-Intensität:**

Die CO<sub>2</sub>-Intensität gibt an, wie viele Tonnen CO<sub>2</sub> ein Unternehmen pro Million USD Umsatz erzeugt. Dadurch wird die Kennzahl von der Größe eines Unternehmens unabhängig und vergleichbar. Um die Kennzahl für ein gesamtes Portfolio zu berechnen, werden die ermittelten Emissionen eines einzelnen Unternehmens mit der entsprechenden Portfoliogewichtung multipliziert. Die Summe der gewichteten Ergebnisse bildet die gewichtete durchschnittliche CO<sub>2</sub>-Intensität eines Portfolios ab. Je niedriger der Wert ist, desto weniger sollte ein Portfolio CO<sub>2</sub>-bezogenen Markt- und Regulierungsrisiken ausgesetzt sein.

- ***Welches sind die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Mit dem Portfoliobestandteil, mit dem nachhaltige Investitionen angestrebt werden, wird das Umweltziel Klimaschutz verfolgt.

- ***Inwiefern werden die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollen, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich schaden?***

Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. wird zur Verfolgung der festgelegten Voraussetzungen für nachhaltige Investitionen im Rahmen der Portfolioverwaltung die Vermeidung einer erheblichen Beeinträchtigung anderer Umweltziele im Sinne der Taxonomie-Verordnung anhand der hierzu von der EU-Kommission definierten technischen Kriterien sicherstellen.

— ***Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?***

Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg e. Gen. berücksichtigt bei ihren Investitionsentscheidungen für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Zu diesem Zweck wurde in Zusammenarbeit mit dem

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

externen Research-Partner ISS ESG ein Ausschlussfilter definiert. Die einzelnen Positionen innerhalb des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund werden von der Volksbank Vorarlberg e. Gen. monatlich anhand dieses Ausschlussfilters auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen kontrolliert. Die Prüfung der einzelnen Unternehmen bezüglich eines Ausschlusses erfolgt über die Plattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG.

Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets dem aktuellen [ESG-Factsheet](#) entnommen werden.

*Wie stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Durch den in der vorherigen Frage beschriebenen Ausschlussfilter werden auch Unternehmen ausgeschlossen, die gegen eines der folgenden Kriterien verstoßen bzw. nicht erfüllen: Grundlegende Menschenrechte, Arbeitsstandards, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung am Arbeitsplatz, Gewerkschaftsrechte, Umweltschutz, Bilanzbetrug, Bestechung, Geldwäsche, Verbraucherschutz. Diese Kriterien stehen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



**Werden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Ja, siehe vorherige Punkte. Die Strategie zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf ihrer [Homepage](#) veröffentlicht.

Nein.



## Welche Anlagestrategie wird mit diesem Finanzprodukt verfolgt?

Der Aktienfonds Premium Selection Equity Fund investiert in Aktien von Unternehmen in Europa, den USA und Schwellenländern. Ziel ist die Substanzvermehrung durch Kapitalgewinne über einen längeren Anlagehorizont (mind. 7 Jahre). Der Aktienanteil beträgt max. 100%, wobei in bestimmten Marktphasen das Vermögen auch bis zu 100% in Geldmarkt- und geldmarktnahen Fonds angelegt werden kann. Absicherungsgeschäfte zur Reduktion von Kurs- oder Währungsschwankungen sind erlaubt.

Der Strategie liegt zusätzlich ein Nachhaltigkeitsfilter zu Grunde, der in den folgenden Punkten näher beschrieben wird.

Die **Anlagestrategie** dient als Richtschnur für Investitionsentscheidungen, wobei bestimmte Kriterien wie beispielsweise Investitionsziele oder Risikotoleranz berücksichtigt werden.

- **Worin bestehen die verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet werden?**

Für die Nachhaltigkeitsstrategie des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. ihren „Achtsamen Investmentansatz“ definiert, der vier Stufen umfasst:

Ausschlusskriterien	ESG-Integration	Impact Investing	Engagement
Ausschluss von Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten (z.B. Kernenergie, kontroverse Waffen)	Die Faktoren Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) werden bei der Investitionsentscheidung berücksichtigt	Investitionen in Unternehmen, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) beitragen	Aktiver Dialog mit Unternehmen bei der Entdeckung von Defiziten im Nachhaltigkeitsbereich

Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. hat sich dazu entschieden, gewisse Branchen und darin tätige Unternehmen von vornherein aus dem Investmentuniversum des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund auszuschließen. So soll verhindert werden, dass Unternehmen in das Portfolio gelangen, die den Werten und Vorstellungen der Volksbank Vorarlberg e. Gen. in grundlegender Weise widersprechen. Alle angewandten **Ausschlusskriterien** können stets dem aktuellen [ESG-Factsheet](#) entnommen werden. Die Prüfung der einzelnen Unternehmen bezüglich eines Ausschlusses erfolgt über die Plattform „DataDesk“ des externen Research-Partners ISS ESG.

Da die Auswahl von verantwortlich wirtschaftenden Unternehmen für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund im Vordergrund steht, werden anschließend durch die **ESG-Integration** ESG-Kriterien in die Analyse miteinbezogen. Ziel ist es hierbei, innerhalb der einzelnen, noch nicht ausgeschlossenen Branchen jene Unternehmen zu identifizieren, die sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung bemühen. Dafür werden die Unternehmen nach einer großen Anzahl von Kriterien bewertet, die sich – mit den drei Aspekten Umwelt, Soziales und Governance – auf alle bedeutenden Bereiche der unternehmerischen Tätigkeit beziehen. Um diese Analyse durchführen zu können, hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. über den externen Research-Partner ISS ESG Zugang zu deren ESG Performance Scores und ESG-Berichten von rund 13.000 Unternehmen (Stand Januar 2025).

Des Weiteren möchte die Volksbank Vorarlberg e. Gen. nachhaltige und soziale Projekte unterstützen. Dies erfolgt durch **Impact Investing** in die 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen: Im Jahr 2015 beschlossen alle 193 Mitgliedsstaaten der Vereinten Nationen die „Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung“. Alle Länder verpflichteten sich dabei, die Umsetzung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) bis zum Jahr 2030 auf nationaler und internationaler Ebene voranzutreiben. Eine besondere Aufgabe kommt hier dem Kapitalmarkt zu – fünf bis sieben Billionen USD Investitionskapital sind laut UN jährlich notwendig, um die Ziele zu erreichen (Quelle: World Investment Report, 2014). Da die öffentlichen Mittel dafür nicht ausreichen, benötigt es dringend privates Kapital. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. möchte Ihre Anlagen nutzen, um gezielt nachhaltige und soziale Projekte zu unterstützen. Dementsprechend werden für den Aktienfonds Premium Selection Equity Fund besonders solche Unternehmen ausgewählt, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen beitragen.

Anschließend verfolgt die Volksbank Vorarlberg e. Gen. die Entwicklung der im Aktienfonds Premium Selection Equity Fund vertretenen Unternehmen. Wenn die Volksbank Vorarlberg e. Gen. auf Defizite, besonders im Hinblick auf Nachhaltigkeitsleistungen, aufmerksam wird, versucht sie aktiv den Dialog mit dem entsprechenden Unternehmen herzustellen (**Internes Engagement**). Zudem beteiligt sich die Volksbank Vorarlberg e. Gen. am **Pooled Engagement** von ISS ESG. Gemeinsam mit anderen institutionellen Investoren kann sie mehr Einfluss ausüben und eine stärkere Offenlegung von den Unternehmen fordern, als dies im Alleingang möglich wäre. Alle Veröffentlichungen rund um das Thema Engagement finden Sie auf der [Homepage](#) der Volksbank Vorarlberg e. Gen.

Diese Angaben sowie weitere Details sind im „Achtsamen Investmentansatz“ der Volksbank Vorarlberg e. Gen. unter folgendem [Link](#) veröffentlicht.

● ***Um welchen Mindestsatz wird der Umfang der vor der Anwendung dieser Anlagestrategie in Betracht gezogenen Investitionen reduziert?***

Das Investmentuniversum der Volksbank Vorarlberg e. Gen. setzt sich aus circa 2.300 Aktien zusammen. Davon bestehen rund 460 Titel nicht die Nachhaltigkeitsanforderungen der Volksbank Vorarlberg e. Gen. Dementsprechend reduziert sich das Investmentuniversum der Volksbank Vorarlberg e. Gen. um rund 20% (Stand Januar 2025). Einen Mindestsatz hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. nicht festgelegt.

● ***Wie werden die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wird, bewertet?***

Die Unternehmen werden im zweiten Schritt des „Achtsamen Investmentprozesses“ mittels ESG-Scores nach einer großen Anzahl von Kriterien bewertet, die sich – mit den drei Aspekten Umwelt, Soziales und Governance – auf alle bedeutenden Bereiche der unternehmerischen Tätigkeit beziehen. Um diese Analyse durchführen zu können, hat die Volksbank Vorarlberg e. Gen. über den externen Research-Partner ISS ESG Zugang zu deren ESG Performance Scores und ESG-Berichten von rund 13.000 Unternehmen (Stand Januar 2025).

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.



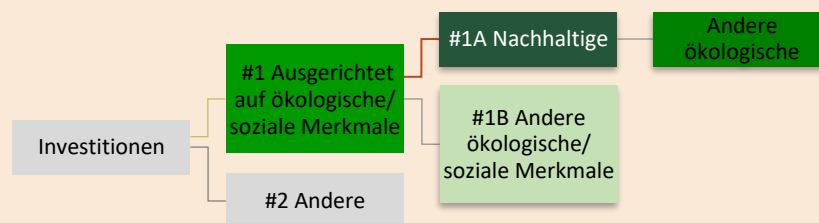
## Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?

Der Aktienanteil des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund beträgt max. 100%, wobei in bestimmten Marktphasen das Vermögen auch bis zu 100% in Geldmarkt- und geldmarktnahen Fonds angelegt werden kann. Absicherungsgeschäfte zur Reduktion von Kurs- oder Währungsschwankungen sind erlaubt.

Wie im Abschnitt Anlagestrategie erläutert, hat sich die Volksbank Vorarlberg e. Gen. entschieden, gewisse Branchen und darin tätige Unternehmen von vornherein aus dem Investmentuniversum des Fonds auszuschließen. Durch die Anwendung der Ausschlusskriterien kann sichergestellt werden, dass der überwiegende Anteil der Investitionen ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigt.

Im Rahmen der auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichteten Investitionen (#1) beträgt der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, 10%. Der Mindestanteil für #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale beträgt 0%.

Daneben dürfen bis zu 100% des Wertes als Liquiditätsanlagen gehalten werden (#2). Im Normalfall werden rund 5% bis 10% an Liquidität gehalten.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

### ● **Inwiefern werden durch den Einsatz von Derivaten die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?**

Absicherungsgeschäfte zur Reduktion von Kurs- oder Währungsschwankungen sind grundsätzlich erlaubt. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. hat sich jedoch dazu

entschlossen, bis auf Weiteres keine Derivate beim Aktienfonds Premium Selection Equity Fund einzusetzen.



### In welchem Mindestmaß sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Das Ziel der Taxonomie-Verordnung ist es, festzustellen, ob die wirtschaftliche Tätigkeit eines Unternehmens nachhaltig ist. Dies soll in weiterer Folge dabei helfen, den Grad der Umweltverträglichkeit der Investition in dieses Unternehmen zu bewerten.

Damit die Tätigkeit eines Unternehmens im Sinne der Taxonomie-Verordnung als nachhaltig gilt, muss sie einen wesentlichen Beitrag zu mindestens einem der folgenden sechs Umweltziele leisten und darf zugleich keines der Ziele beeinträchtigen. Letzteres wird im Fachjargon als „do no significant harm“-Prinzip bezeichnet.

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung
- Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme

Zudem müssen gewisse Mindest-Sozialstandards und technische Vorgaben eingehalten werden.

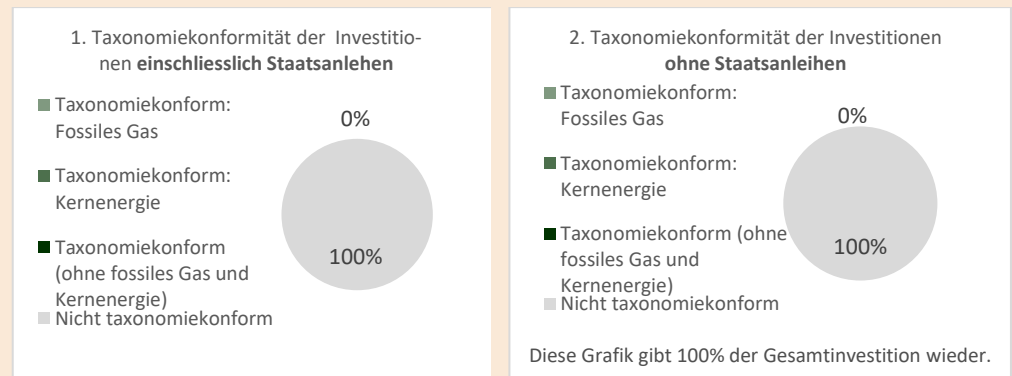
Aktuell sind erst sehr wenige Daten zur Bestimmung von Investitionen im Sinne der Taxonomie-Verordnung verfügbar. Der Mindestanteil des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund an Investitionen in ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beträgt dementsprechend derzeit 0%.

● **Wird mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>1</sup> investiert?**

- Ja:
- In fossiles Gas     In Kernenergie
- Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Die beiden nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.**



\* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

- **Wie hoch ist der Mindestanteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten?**

0%



### **Wie hoch ist der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind?**

Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beträgt 10%.

Aktuell sind erst sehr wenige Daten zur Bestimmung von Investitionen im Sinne der Taxonomie-Verordnung verfügbar. Der Mindestanteil des Aktienfonds Premium Selection Equity Fund an Investitionen in ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beträgt dementsprechend derzeit 0%.



### **Wie hoch ist der Mindestanteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Es werden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt, sodass der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, 0% beträgt.



### **Welche Investitionen fallen unter „#2 Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Unter „#2 Andere Investitionen“ können unmittelbare oder mittelbare Investitionen fallen, welche die Voraussetzungen der Nachhaltigkeitsparameter nicht erfüllen, daneben auch Liquiditätsanlagen.

Für weitergehende Informationen wird auf den Abschnitt „Welche Vermögensallokation ist für dieses Finanzprodukt geplant?“ verwiesen.




### **Wo kann ich im Internet weitere produktspezifische Informationen finden?**

Weitere produktspezifische Informationen sind abrufbar unter: <https://www.volksbank-vorarlberg.at/Private+Banking/Fonds/Aktienfonds+Premium+Selection+Equity+Fund.pagine?&main=0>

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie **nicht berücksichtigen**.

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

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VOLKSBANK FUNDS - Premium Selection Equity 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 - Premium Selection Equity 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