

Heureka Outperformance Fonds

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2025

CAIAC Fund Management AG

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

Organe

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Omicron Investment Management GmbH Opernring 1, E/520 AT-1010 Wien
Steuerlicher Vertreter und Zahlstelle	Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 AT-1100 Wien
Verwahrstelle / Depotbank	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Führung des Anteilsregisters	SIGMA Bank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	14:00 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 www.lafv.li
ISIN	LI0034597737
Anlageberatervergütung	Keine
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.15% p.a.
Vertriebsstellen /-gebühr	Keine
Vermögensverwaltungsvergütung	Max. 2% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.25% p.a. oder Minimum CHF 40'000.-
Performance Fee	20% (mit High Watermark)
Hurdle Rate	Keine
Ausgabeaufschlag /-kommission	Max. 2% (zugunsten Vertrieb)
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Geschätzte indirekte Kosten auf Stufe der indirekten Anlagen	2% p.a.

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

EUR

Bankguthaben	344'940.08
Anlagen, Wertpapiere	4'167'903.21
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	2'360.55
Gesamtvermögen	4'515'203.84
Verbindlichkeiten	-47'135.22
Nettovermögen	4'468'068.62
Anzahl der Anteile im Umlauf	21'833.91
Nettoinventarwert pro Anteil	204.64

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Erträge der Bankguthaben	0.00
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	59'679.36
Sonstige Erträge	0.01
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6'975.29
Total Erträge	52'704.08
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-197'505.37
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-6'273.69
Sonstige Aufwendungen	-50'384.11
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	9'641.23
Total Aufwendungen	-244'521.94
Nettoertrag	-191'817.86
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'159'584.49
Realisierter Erfolg	967'766.63
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-172'006.94
Gesamterfolg	795'759.69

Erfolgsabhängige Vergütung

EUR

Summe der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung	145'224.06
---	------------

Ausserbilanzgeschäfte

per 31.12.2025

Bezeichnung	Währ ung	Anzahl	Bezugs- verhältnis	Delta	Marktwert Underlying	Derivate- risiko	in % vom Gesamtvermögen
CME GROUP/F 202606 6E	USD	4.00	0.00	1.0000	1.17	500'170.29	11.0775%

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	-191'817.86
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	-191'817.86
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-191'817.86
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'753'224.16
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-80'915.24
Gesamterfolg	795'759.69
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'468'068.61

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Anteile zu Beginn der Periode	22'235.65
Neu ausgegebene Anteile	1'197.41
Zurückgenommene Anteile	-1'599.15
Anteile am Ende der Periode	21'833.91

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
31.12.2023	3'763'650.19 EUR	25'650.66	146.73 EUR	6.40%
31.12.2024	3'753'224.16 EUR	22'235.65	168.79 EUR	15.03%
31.12.2025	4'468'068.62 EUR	21'833.91	204.64 EUR	21.24%

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

Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

ISP Securities AG
Bellerivestrasse 45
CH-8008 Zürich

Währungstabelle

per 31.12.2025

EUR

Hong Kong-Dollar	HKD	1.00	0.1094
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.6212
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)	2.60% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.60% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	6.08% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	6.08% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	30'744.73
------------------------------------	-----------

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

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Argentinien						
US40054A1088 - GRP SPRVLL SP ADS	0.00	10'000.00	0.00	10'000.00	100'642.85	2.25%
Summe Argentinien					100'642.85	2.25%
Cayman Islands						
US0567521085 - Baidu.com Inc.	0.00	1'000.00	400.00	600.00	66'751.25	1.49%
US5288771034 - LexinFintech/ADS	15'000.00	30'000.00	15'000.00	30'000.00	83'528.46	1.87%
KYG687071012 - PagSeguro/RegSh USD0.000025	13'450.00	8'000.00	14'000.00	7'450.00	61'150.33	1.37%
Summe Cayman Islands					211'430.04	4.73%
China						
CNE1000002L3 - CHINA LIFE INS - H-	35'000.00	0.00	35'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe China					0.00	0.00%
Deutschland						
DE0008404005 - Allianz AG	0.00	400.00	400.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A2LQ884 - AUTO1 GROUP I	10'000.00	0.00	10'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE0005232805 - BERTRANDT I	3'000.00	0.00	0.00	3'000.00	55'560.00	1.24%
DE0008232125 - Dt. Lufthansa N	23'450.00	15'000.00	38'450.00	0.00	0.00	0.00%
DE0005313506 - ENERGIEKONTOR I	0.00	1'500.00	0.00	1'500.00	53'625.00	1.20%
DE000FTG1111 - FLATEXDEGIRO N	5'000.00	0.00	5'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE0005785604 - Fresenius SE & Co. KGaA	3'000.00	0.00	3'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A0LD6E6 - Gerresheimer AG	0.00	2'500.00	0.00	2'500.00	68'950.00	1.54%
DE0006047004 - Heidelbergcement AG	0.00	700.00	700.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A1PHFF7 - Hugo Boss NA	1'500.00	0.00	1'500.00	0.00	0.00	0.00%
DE0006231004 - Infineon Technologies AG	0.00	2'600.00	0.00	2'600.00	98'098.00	2.20%
DE000LEG1110 - LEG Immobilien AG	888.00	1'000.00	0.00	1'888.00	117'528.00	2.63%
DE0006450000 - LPKF Laser & Electronics AG	10'000.00	0.00	5'000.00	5'000.00	27'950.00	0.63%
DE000A1MMCC8 - MEDIOS	0.00	7'000.00	3'500.00	3'500.00	50'680.00	1.13%
DE000A2NB650 - MUTARES N	0.00	3'000.00	0.00	3'000.00	90'000.00	2.01%
DE0006969603 - PUMA I	0.00	6'000.00	0.00	6'000.00	133'800.00	2.99%
DE0007030009 - Rheinmetall AG	250.00	0.00	250.00	0.00	0.00	0.00%
DE0007236101 - Siemens AG	0.00	350.00	350.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A0DJ6J9 - SMA Solar Technology AG	400.00	0.00	0.00	400.00	13'632.00	0.31%
DE000A2YN900 - TeamViewer I	5'000.00	0.00	0.00	5'000.00	30'250.00	0.68%
DE0007500001 - ThyssenKrupp AG	10'000.00	17'000.00	18'000.00	9'000.00	83'466.00	1.87%
DE000TKMS001 - TKMS I	0.00	450.00	0.00	450.00	29'745.00	0.67%
DE000TUAG505 - TUI N	12'000.00	0.00	12'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A1ML7J1 - Vonovia SE	0.00	5'000.00	0.00	5'000.00	122'700.00	2.75%
Summe Deutschland					975'984.00	21.84%
Frankreich						
FR001400J770 - AIR France - KLM	5'000.00	0.00	5'000.00	0.00	0.00	0.00%
FR0014008VX5 - Euroapi/Sh EUR1	43.00	0.00	0.00	43.00	96.75	0.00%
FR0010259150 - Ipsen/Sh EUR1	700.00	0.00	700.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
FR0010386334 - KORIAN	52'500.00	0.00	52'500.00	0.00	0.00	0.00%
FR0000120578 - Sanofi-Aventis SA	0.00	1'000.00	1'000.00	0.00	0.00	0.00%
FR0000125486 - Vinci Shs	1'350.00	900.00	1'350.00	900.00	108'045.00	2.42%
Summe Frankreich					108'141.75	2.42%
Irland						
IE00B4Q5ZN47 - Jazz Pharmaceuticals PLC	500.00	0.00	500.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Irland					0.00	0.00%
Italien						
IT0001347308 - Buzzi Unicem N	0.00	2'000.00	0.00	2'000.00	104'000.00	2.33%
Summe Italien					104'000.00	2.33%
Kanada						
CA36352H1001 - GALIANO GOLD RG - USD	0.00	130'000.00	130'000.00	0.00	0.00	0.00%
CA53681J1030 - Lithium Americas/RegSh CAD0	5'000.00	0.00	0.00	5'000.00	18'561.88	0.42%
CA53681K1003 - Lithium/RegSh USD	5'000.00	0.00	5'000.00	0.00	0.00	0.00%
CA6445351068 - New Gold Inc.	0.00	12'000.00	12'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Kanada					18'561.88	0.42%
Luxemburg						
LU1673108939 - Aroundtwon Bearer Shs	20'000.00	0.00	0.00	20'000.00	52'960.00	1.19%
LU0775917882 - GRAND CITY PRO	5'000.00	5'000.00	0.00	10'000.00	98'400.00	2.20%
Summe Luxemburg					151'360.00	3.39%
Marshall-Inseln						
MHY1968P1218 - DANAOS RG	750.00	0.00	750.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Marshall-Inseln					0.00	0.00%
Niederlande						
NL0000235190 - Airbus Group SE	0.00	500.00	0.00	500.00	99'470.00	2.23%
NL0009739416 - PostNL Bearer Shs	60'000.00	0.00	60'000.00	0.00	0.00	0.00%
NL0000009538 - Royal Philipps NV	2'816.00	119.00	2'935.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					99'470.00	2.23%
Schweiz						
CH1403212751 - LITHIUM ARGENTI/REGSH USD0.01	0.00	5'000.00	0.00	5'000.00	23'755.80	0.53%
CH0126881561 - SWISS RE AG NAM.	700.00	0.00	700.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweiz					23'755.80	0.53%
Südafrika						
US82575P1075 - Sibanye Stillw/SADR	27'500.00	20'000.00	27'500.00	20'000.00	242'666.78	5.43%
Summe Südafrika					242'666.78	5.43%
USA						
US02553E1064 - American Eagle Outfitters Inc	0.00	10'000.00	10'000.00	0.00	0.00	0.00%
US10922N1037 - Brighthouse Fin/Reg	1'200.00	3'100.00	4'300.00	0.00	0.00	0.00%
US14888U1016 - Catalyst Pharma/RegSh USD0.001	0.00	4'000.00	0.00	4'000.00	79'492.53	1.78%
US24703L2025 - DELL TECHNOLOGES/REGSH USD0.01	0.00	1'000.00	0.00	1'000.00	107'182.09	2.40%
US3364331070 - First Solar Inc.	400.00	800.00	800.00	400.00	88'971.01	1.99%
US7433151039 - Progressive/RegSh USD1	0.00	400.00	400.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
US7593516047 - Reinsurance Group America	400.00	0.00	400.00	0.00	0.00	0.00%
US7841171033 - SEI INVESTMENTS	0.00	1'300.00	0.00	1'300.00	90'788.03	2.03%
US9092143067 - Unisys Corp	7'000.00	0.00	7'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					366'433.66	8.20%
Österreich						
AT0000818802 - DO & CO	1'075.00	1'000.00	1'575.00	500.00	103'500.00	2.32%
AT0000652011 - Erste Group Bank AG	0.00	1'300.00	0.00	1'300.00	133'770.00	2.99%
AT0000785407 - FABASOFT I	0.00	7'000.00	0.00	7'000.00	111'300.00	2.49%
AT00000FACC2 - FACC I	0.00	8'000.00	0.00	8'000.00	91'840.00	2.06%
AT0000609607 - PORR I	0.00	6'000.00	3'000.00	3'000.00	96'450.00	2.16%
AT0000606306 - Raiffeisen Bank International	0.00	5'000.00	0.00	5'000.00	191'500.00	4.29%
AT0000A0E9W5 - S & T/BrSh EURO	0.00	5'000.00	5'000.00	0.00	0.00	0.00%
AT000000STR1 - STRABAG SE I	0.00	2'700.00	1'500.00	1'200.00	97'200.00	2.18%
AT0000746409 - Verbund AG Akt. -A-	1'000.00	0.00	1'000.00	0.00	0.00	0.00%
AT0000908504 - Vienna Insurance Group AG	3'000.00	2'000.00	3'500.00	1'500.00	100'800.00	2.26%
Summe Österreich					926'360.00	20.73%
Summe Aktien					3'328'806.76	74.50%
Obligationen						
Argentinien						
XS2177363665 - Argentina/0.125 Bd 20300709 Sr Gtd RegS	291'000.00	0.00	0.00	291'000.00	209'755.13	4.69%
Summe Argentinien					209'755.13	4.69%
Deutschland						
XS2388910270 - Bonds BRANICKS 2021-22.09.26	300'000.00	0.00	100'000.00	200'000.00	140'360.00	3.14%
DE0001102390 - Bundesrepublik Deutschland	0.00	350'000.00	350'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					140'360.00	3.14%
Ecuador						
XS2214237807 - ECUADOR 30 REG S SU	0.00	200'000.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2214238441 - ECUADOR 35 REG S SU	0.00	150'000.00	100'000.00	50'000.00	36'910.89	0.83%
Summe Ecuador					36'910.89	0.83%
Rumänien						
XS2770921315 - 5.625 ROU 36 1MTN-S	0.00	400'000.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Rumänien					0.00	0.00%
Summe Obligationen					387'026.02	8.66%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					3'715'832.78	83.16%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Aktien						
Kanada						
CA6445351068 - New Gold Inc.	0.00	12'000.00	0.00	12'000.00	88'994.85	1.99%
CA65542K1030 - Noram Lithium/RegSh	100'000.00	0.00	0.00	100'000.00	6'956.45	0.16%
Summe Kanada					95'951.30	2.15%
Südafrika						
US38059T1060 - Gold Fields Ltd.	0.00	2'500.00	0.00	2'500.00	92'937.12	2.08%
Summe Südafrika					92'937.12	2.08%

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 %
Summe Aktien					188'888.42	4.23%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					188'888.42	4.23%
Summe Wertpapiere					3'904'721.20	87.39%
Anlagefonds						
Deutschland						
DE000ETFL060 - DEKA DAX A UE	0.00	1'800.00	1'800.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					0.00	0.00%
Irland						
IE00BQQP9G91 - VanEck Jun Gld UCITS ETF EUR	0.00	1'500.00	0.00	1'500.00	138'405.00	3.10%
Summe Irland					138'405.00	3.10%
Luxemburg						
LU0659579063 - XTR ATX 1C	0.00	1'000.00	1'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Österreich						
AT0000737283 - ADVISORY ONE T	5'800.00	0.00	0.00	5'800.00	120'988.00	2.71%
Summe Österreich					120'988.00	2.71%
Summe Anlagefonds					259'393.00	5.81%
Derivate						
Derivate, die an einer Börse gehandelt werden						
Futures						
Deutschland						
DE000C6Y35C7 - EUREX/F 202506 FCEU	4.00	0.00	4.00	0.00	0.00	0.00%
DE000C7GEHQ1 - FESX DEC25	0.00	3.00	3.00	0.00	0.00	0.00%
DE000C6ZNNN9 - FESX JUN25	0.00	8.00	8.00	0.00	0.00	0.00%
DE000C68D3X9 - FESX SEP25	0.00	8.00	8.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					0.00	0.00%
USA						
83065449 - CME GROUP/F 202506 EC	0.00	4.00	4.00	0.00	0.00	0.00%
83065450 - CME GROUP/F 202509 EC	0.00	4.00	4.00	0.00	0.00	0.00%
83559065 - CME GROUP/F 202512 EC	0.00	4.00	4.00	0.00	0.00	0.00%
60324983 - CME GROUP/F 202606 6E	0.00	4.00	0.00	4.00	3'789.01	0.08%
Summe USA					3'789.01	0.08%
Summe Futures					3'789.01	0.08%
Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden					3'789.01	0.08%
Summe Derivate					3'789.01	0.08%
Bankguthaben					344'940.08	7.72%
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					2'360.55	0.05%
Gesamtvermögen					4'515'203.84	101.05%
Verbindlichkeiten					-47'135.22	-1.05%
Nettovermögen					4'468'068.62	100.00%

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

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Entwicklung der Kapitalmärkte

Für Anleger im Euroraum fiel die Rendite aufgrund von Währungseffekten, fallender US-Dollar zum Euro, mit knapp +7 % aus. Bei den Zinsen und Anleihen-Renditen im Euroraum kam es 2025 kaum zu Veränderungen. Die Rendite für mehrjährige sichere Staatsanleihen lag knapp über +2%.

Im Frühjahr 2025 gab es in Deutschland einen Machtwechsel von der ungeliebten SPD-Regierung hin zu einer neuen konservativ geführten Regierung. Sie beschloss massive Investitionsschübe in Infrastruktur und Verteidigung. Die steigende Hoffnung auf einen Friedensschluss zwischen der Ukraine und Russland begünstigte davon zukünftig profitierende Länder und Branchen. Aktienmärkte in Deutschland und Österreich reagierten mit deutlichen Kursanstiegen. Die vom US-Präsident D. Trump verhängten Zölle für europäische Exporte bewirkten zusätzlich Umschichtungen von negativ betroffenen europäischen Exportbranchen hin zu Unternehmen, die fast ausschliesslich in Europa tätig sind, etwa Finanztitel. Die Unsicherheiten über die zukünftige US-Budgetpolitik bewirkten einen Rückgang des US-Dollars und steigende Edelmetallpreise.

Fondspolitik sowie Erläuterung wesentlicher Investitionen und Deinvestitionen

Der Heureka Outperformance Fonds versteht sich als dynamischer Mischfonds mit Aktienschwerpunkt. Die Fondswährung ist Euro. Schwerpunkte bei der Portfolioauswahl liegen auf Value. Auch Grundsätze erfolgreicher Trendfolge werden vereinzelt beachtet, sofern die Bewertung der Einzelpositionen Value-Bewertungsmaßstäben entsprechen. Zusätzlich werden beim Zeitpunkt von Investitionen und Deinvestitionen oft markante saisonale Muster berücksichtigt. Fremdwährungsrisiken werden meist, wie im Jahr 2025, weitgehend abgesichert.

Im Jahr 2025 war der Fonds durchschnittlich zu etwa 75% in Aktien und zu etwa 15% bis 20% in Anleihen, meist non-investment-grade, investiert. Einzelne Jahrestrends, wie die steigende Hoffnung auf einen Friedensschluss zwischen Ukraine und Russland und steigende Kurse von europäischen Infrastruktur- und Finanztiteln, konnten im Heureka Portfolio mit Umschichtungen in deutsche und österreichische Bau-, Industrie, Finanz und Verteidigungsaktien gut genutzt werden. Verkäufe betrafen vor allem Gewinnmitnahmen bei stark gestiegenen Rüstungs- und Versicherungstiteln. Im für Aktien saisonal typisch schwachem dritten Quartal wurde vorübergehend der Anteil an Anleihen erhöht. Die vorangegangenen Verkäufe stammten aus der Gewinnmitnahme bei stark gestiegenen Rüstungs- und Versicherungstiteln, etwa Rheinmetall und Allianz. Vom starken Anstieg der Edelmetallpreise gegen Jahresende profitierten Minenwerte wie New Gold und Sibanye Stillwater. Ein günstiger Wahlausgang in Ecuador ermöglichte in den Folgemonaten deutliche Gewinne in einem der grössten Heureka Zukäufe im Jahr 2025. Anders als viele Investmentfonds litt Heureka, aufgrund einer Währungsabsicherung, nicht von dem deutlichen Dollarrückgang während des Jahres.

Der Heureka Outperformance Fonds erzielte im Gesamtjahr 2025 einen Wertzuwachs von +21.2%. Von einer der wesentlichen Ratingagenturen erhielt der Fonds zum Jahresende 2025 vier Sterne und lag bei der Performance über 1 Jahr und 5 Jahre in seiner Kategorie „Aggressiver Mischfonds“ jeweils unter den 10% der Fonds mit der höchsten Wertentwicklung.

Ausblick

Viele Aktienkurse in Mitteleuropa werden 2026 vermutlich davon beeinflusst werden, ob ein Friedensschluss Ukraine-Russland und eine Rückkehr zu einem positiven Wirtschaftswachstum gelingt. Noch gibt es etliche europäische Aktien, die Nahe mehrjähriger Tiefs notieren, trotz deutlich gestiegener Aktienindizes. Dazu zählen etwa Werte rund um die europäische Auto-, Chemie- und Maschinenbauindustrie, aber auch viele Software- und Zeitarbeitsfirmen. Hier liegen grosse Chancen falls ein Einstieg nahe dem Beginn der Kurserholungen gelingt. Eine Verbesserung des europäischen Wirtschaftswachstums und wieder steigende Unternehmensgewinne vieler europäischer Aktiengesellschaften erscheinen ab dem 2. Halbjahr 2026 realistisch.

Schwer verständlich blieb die negative Wertentwicklung vieler deutscher Wohnimmobilienaktien im Jahr 2025. Obwohl Dividendenrenditen und Gewinnschätzungen der Analysten stiegen, fielen die Kurse. Hier liegt viel

Kurserholungspotential. Es gibt keine starken Anzeichen für einen befürchteten Zinsanstieg in Europa. In den USA gibt es noch viele rechtliche Fragezeichen rund um die verkündeten Zölle, insbesondere ob der US-Präsident das am Kongress vorbei verordnen darf. Halten die Zölle, ermöglichen diese Staatseinkünfte wahrscheinlich eine deutliche US-Einkommenssteuersenkung vor den midterm-elections im Herbst 2026. Ein Teil dieser Steuerersparnisse würde wohl an US-Börsen investiert werden und steigende Aktienkurse begünstigen.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungstichtag

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 08.01.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Massnahmen zur Reduktion des Portfolioverwaltungsaufwands sowie des Minimums des Risikomanagement- und Verwaltungsaufwands informiert. Zudem wird der maximale Ausgabeaufschlag auf 2% zugunsten Vertrieb reduziert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 07.02.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Änderungen der konstituierende Dokumente informiert. Insbesondere wurde der Ausgabeaufschlag auf 2% zugunsten des Vertriebs reduziert.

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.

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

Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters Omicron Investment Management GmbH (ungeprüft)

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

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

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

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

Vergütungsinformationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft ¹⁾

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ⁴⁾	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung	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	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 Heureka Outperformance Fonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Heureka Outperformance Fonds zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

Schaan, 15. April 2026

Grant Thornton AG

Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer