

# Precious Metals Champions Fund

(UCITS)

Teilfonds des PA Umbrella Fund

---

## Geprüfter Jahresbericht

31. Dezember 2025

### Verwaltungsgesellschaft:

**Accuro Fund Solutions AG**

Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz



### Asset Manager:

**Picard Angst AG**

Bahnhofstrasse 13 - 15  
CH-8808 Pfäffikon SZ



## Inhaltsverzeichnis

---

Die Organisation des OGAW im Überblick .....	3
Der OGAW im Überblick .....	3
Informationen zum Teilfonds .....	3
Anlageziel und Anlagepolitik .....	4
Tätigkeitsbericht .....	5
Details zu den Anlageklassen .....	6
Vermögensrechnung .....	7
Ausserbilanzgeschäfte .....	8
Erfolgsrechnung .....	9
Veränderung des Nettovermögens .....	10
Entwicklung der Anteile .....	11
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	12
Vermögensinventar .....	13
Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren .....	17
Währungstabelle .....	18
Hinterlegungsstellen .....	18
Risikoprofil .....	19
Risikomanagement .....	19
Bewertungsgrundsätze .....	20
Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung .....	21
Informationen an die Anleger (ungeprüft) .....	22
Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft) .....	22
Vergütungsinformationen (ungeprüft) .....	23
Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft) .....	24
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft) .....	25
ESG-Informationen (ungeprüft) .....	27

## Die Organisation des OGAW im Überblick

---

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Verwaltungsrat</b>	Roger Zulliger Gérard Olivary Matthias Voigt
<b>Geschäftsleitung</b>	Marc Luchsinger Thomas Maag Roger Gruber
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen

## Der OGAW im Überblick

---

<b>Name des OGAW</b>	PA Umbrella Fund
<b>Rechtliche Struktur</b>	OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Umbrella-Konstruktion</b>	Ja
<b>Gründungsland</b>	Liechtenstein
<b>Gründungsdatum des OGAW</b>	24. Oktober 2017
<b>Zuständige Aufsichtsbehörde</b>	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

## Informationen zum Teilfonds

---

<b>Name des Teilfonds</b>	Precious Metals Champions Fund
<b>Geschäftsjahr</b>	Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember
<b>Rechnungswährung</b>	USD
<b>Asset Manager</b>	Picard Angst AG, Bahnhofstrasse 13 - 15, CH-8808 Pfäffikon SZ
<b>Anlageberater</b>	n.a.
<b>Verwahrstelle</b>	LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen
<b>Vertreter Schweiz</b>	OpenFunds Investment Services AG, Freigutstrasse 15, CH-8002 Zürich
<b>Zahlstelle Schweiz</b>	LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach
<b>Informationsstelle Deutschland</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Kontakt- und Informationsstelle Österreich</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Anlageziel und Anlagepolitik

---

### Anlageziel

Das Ziel des Teilfonds ist es, mittel- und langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Zu diesem Zweck wird im Rohstoff Sektor investiert, wobei hauptsächlich in börsenkotierten Firmen aus der Metall- und Bergbaubranche oder Unternehmen die mit dem im Bergbau geförderten Rohstoffe wie Element- und Eigenschaftsrohstoffe wirtschaftlich eng verbunden sind. Der Fokus ist auf Edelmetalle, Platingruppenmetalle und Edelsteine gesetzt. Der Teilfonds soll für Investoren eine zusätzliche Diversifikation zu bereits bestehenden Anlagen bieten.

### Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert hauptsächlich direkt in Wertpapiere der Metall- und Bergbaubranche oder Unternehmen die mit dem im Bergbau geförderten Rohstoffe wie Element- und Eigenschaftsrohstoffe wirtschaftlich eng verbunden sind oder indirekt in Edelmetalle, Platingruppenmetalle und Edelsteine über Futures und andere derivativen Finanzinstrumente oder strukturierte Produkte.

Die Rohstoffaktien- wie auch Rohstoffselektion basiert auf verschiedenen finanziellen wie operativen Kennzahlen und Bewertungsgrundsätzen. Zusätzlich fließen Nachhaltigkeitskriterien in die Selektion ein. Dabei sind Best-in-Class Ansätze und die relative Attraktivität entscheidend. Der Teilfonds investiert hauptsächlich an Finanzmärkten in Europa, Nordamerika, Australien, Südafrika, Hongkong und Singapur. Der Teilfonds kann auch an anderen Märkten investieren.

Zudem kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 210% des Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10% ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

Nachhaltigkeit (siehe auch Anhang D2 im Treuhandvertrag)

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt i.S.d. Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die Strategie integriert punktuell Nachhaltigkeitskriterien im Rahmen der Auswahl von Positionen. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung unter gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Für die Beurteilung können nach Ermessen des Portfolioverwalters Themen wie Unternehmensstrategie, Corporate Governance, Transparenz sowie das Produkt und Dienstleistungsangebot eines Unternehmens berücksichtigt werden. Das Ziel der Beurteilung ist primär die Festlegung von Ausschlüssen aufgrund von vom Portfolioverwalter als besonders kritisch beurteilten Faktoren. Dabei kann sich der Portfolioverwalter auf Daten von Drittanbietern sowie auf eigene qualitative und quantitative Analysen stützen. Der Portfolioverwalter setzt hingegen keine Indizes als Referenzwerte ein.

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.

## Tätigkeitsbericht

---

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des PA Umbrella Fund - Precious Metals Champions Fund vorlegen zu dürfen.

Das Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2025 beläuft sich auf USD 21.4 Mio. Dies entspricht einer Zunahme von USD 14.0 Mio. gegenüber dem Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2024 von USD 7.4 Mio.

Die Nettoinventarwerte pro Anteil veränderten sich wie folgt:

- Klasse A – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 169.71 auf USD 457.87 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +169.80%.
- Klasse B – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 158.68 auf USD 425.48 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +168.14%.
- Klasse F – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 203.53 auf USD 541.48 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +166.04%.

Die Anzahl Anteile im Umlauf per Stichtag belaufen sich auf:

- Klasse A – 46'523.565 Anteile
- Klasse B – 25 Anteile
- Klasse F – 100 Anteile

---

Der Precious Metals Champions Fund (PMC) beendete das Jahr 2025 mit einer ausserordentlich starken Performance. Die A-Klasse des Fonds erzielte per 31. Dezember 2025 eine Jahresrendite von 169.8%.

Im Wettbewerbsvergleich war das Resultat auch gut. Der Fonds übertraf 81% der im Bloomberg-Ranking gelisteten Peers. Auch im internen Vergleich über die letzten fünf Jahre zeigt sich ein erfreuliches Bild. In diesem Zeitraum konnte der Fonds rund 85% der zum Vertrieb in der DACH-Region zugelassenen Mitbewerber übertreffen. In dieses Ranking wurden ausschliesslich Fonds mit entsprechender Vertriebszulassung in allen drei Ländern einbezogen.

Das Fondsvolumen belief sich per Jahresende auf 21.4 Millionen US-Dollar, was einem Zuwachs von rund 14.0 Millionen US-Dollar gegenüber dem 31. Dezember 2024 entspricht. Dieser Anstieg ist grösstenteils auf die sehr positive Performance zurückzuführen und wurde zusätzlich durch Netto-Neuzufüsse, unter anderem von neuen Investoren, unterstützt.

Edelmetalle rückten 2025 wieder verstärkt als strategische Kernanlagen in den Fokus und wurden zunehmend nicht mehr nur als Absicherungsinstrumente wahrgenommen. Gold erreichte neue historische Höchststände und überschritt im Jahresverlauf zeitweise die Marke von USD 4'300, was einem Jahresanstieg von über 60% entspricht. Treiber dieser Entwicklung waren Erwartungen einer lockeren US-Geldpolitik, sinkende Realzinsen sowie zunehmende Zinssenkungsspekulationen. Ein schwächerer US-Dollar erhöhte zusätzlich die Attraktivität von Gold als Wertaufbewahrungsmittel und Absicherung gegen makroökonomische und geopolitische Unsicherheiten.

Die Investorenpositionierung verbesserte sich deutlich. Gold-ETFs verzeichneten substanzielle Mittelzuflüsse, und das weltweit verwaltete Goldvermögen erreichte neue Rekordstände. Ein besonders stabiler Nachfragetreiber blieb die Zentralbanknachfrage: Für 2025 werden Käufe von rund 900 Tonnen erwartet, womit sich eine aussergewöhnliche mehrjährige Phase hoher offizieller Goldakkumulation fortsetzt.

Silber entwickelte sich ebenfalls robust, getragen von Investmentnachfrage und strukturellem Industriewachstum – insbesondere durch die Photovoltaik. Da Silber überwiegend als Nebenprodukt gefördert wird, bleibt das Angebot relativ unelastisch; der Markt verzeichnete damit das fünfte Jahr in Folge ein strukturelles Defizit.

Insgesamt behaupten sich Edelmetalle in einem von geopolitischen Spannungen und Unsicherheit geprägten Umfeld als wichtige Stabilitätsanker mit defensiven und partizipativen Eigenschaften.

Der Investmentansatz des Precious Metals Champions Fund (PMC), der auf der Alpha Scorecard basiert, ist optimal darauf ausgerichtet, von diesem Umfeld zu profitieren. Durch die gezielte Auswahl von Unternehmen mit starken Margen, attraktiven Aktionärsrenditen, soliden Bilanzen sowie überdurchschnittlichen ESG-Profilen stellt das Portfolio sicher, dass es nicht nur von kurzfristigen Marktdynamiken getragen wird, sondern auch langfristig nachhaltig und verantwortungsvoll investiert ist. Diese strategische Positionierung unterstreicht das Potenzial des PMC, auch in einem anspruchsvollen Marktumfeld überdurchschnittliche Ergebnisse zu erzielen.

## Details zu den Anlageklassen

---

### Precious Metals Champions Fund - Klasse A

<b>ISIN:</b>	LI0445625085	<b>Stichtag:</b>	31.12.2025
<b>Valor:</b>	44562508	<b>NAV per Stichtag:</b>	USD 457.87
<b>Emission:</b>	02.06.2020	<b>Performance Periode:</b>	169.80%
<b>Erstausgabepreis:</b>	USD 150	<b>Performance seit Lancierung:</b>	205.25%

### Precious Metals Champions Fund - Klasse B

<b>ISIN:</b>	LI0445625093	<b>Stichtag:</b>	31.12.2025
<b>Valor:</b>	44562509	<b>NAV per Stichtag:</b>	USD 425.48
<b>Emission:</b>	08.02.2021	<b>Performance Periode:</b>	168.14%
<b>Erstausgabepreis:</b>	USD 150	<b>Performance seit Lancierung:</b>	183.65%

### Precious Metals Champions Fund - Klasse F

<b>ISIN:</b>	LI1205084919	<b>Stichtag:</b>	31.12.2025
<b>Valor:</b>	120508491	<b>NAV per Stichtag:</b>	USD 541.48
<b>Emission:</b>	22.02.2023	<b>Performance Periode:</b>	166.04%
<b>Erstausgabepreis:</b>	USD 150	<b>Performance seit Lancierung:</b>	260.99%

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

## Vermögensrechnung

Vermögensrechnung per 31.12.2025		USD
Bankguthaben, davon		3'325'310.44
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	3'325'310.44	
Wertpapiere, davon		18'090'468.31
<i>Anleihen / Schuldverschreibungen</i>	1'440'118.49	
<i>Beteiligungspapiere</i>	16'650'349.82	
Sonstige Vermögenswerte, davon		650.64
<i>Zinsen / Dividenden</i>	650.64	
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>21'416'429.39</b>
Verbindlichkeiten, davon		-49'826.58
<i>Bankverbindlichkeiten</i>	-232.71	
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	-49'593.87	
<b>Nettovermögen</b>		<b>21'366'602.81</b>

Precious Metals Champions Fund - Klasse A		USD
Nettoinventarwert pro Anteil		457.87
Nettovermögen		21'301'817.86
Anzahl Anteile im Umlauf		46'523.565

Precious Metals Champions Fund - Klasse B		USD
Nettoinventarwert pro Anteil		425.48
Nettovermögen		10'636.95
Anzahl Anteile im Umlauf		25.000

Precious Metals Champions Fund - Klasse F		USD
Nettoinventarwert pro Anteil		541.48
Nettovermögen		54'148.00
Anzahl Anteile im Umlauf		100.000

## Ausserbilanzgeschäfte

**Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2025** **USD**

<b>Optionen</b>	<b>Kontraktwert</b>
Long Put Optionen	0.00
Short Put Optionen	0.00
Long Call Optionen	0.00
Short Call Optionen	0.00

<b>Futures</b>	<b>Kontraktwert</b>
Long Futures	0.00
Short Futures	0.00

### Devisentermingeschäfte

	<b>Termin</b>	<b>Wiederbeschaffungswert</b>
n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Wiederbeschaffungswert</b>		<b>0.00</b>

	<b>Kauf in Mio.</b>	<b>Verkauf in Mio.</b>
Netto Fremdwährungsabsicherung - Portfolioebene	n.a.	n.a.

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

### Wertpapierleihe (Securities Lending)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierleihe (Securities Lending).

### Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing).

## Erfolgsrechnung

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 31.12.2025		USD
Erträge der Bankguthaben		8'977.77
Erträge der Wertpapiere, davon		155'623.86
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	<i>155'623.86</i>	
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		-4'020.51
<b>Total Erträge</b>		<b>160'581.12</b>
Zinsaufwand		-1'337.20
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-11'563.59
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung		-77'333.98
Aufwendungen für die Administration		-45'243.69
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-18'395.44
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-45'570.92
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		2'039.65
<b>Total Aufwand</b>		<b>-197'405.17</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-36'824.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		6'683'030.61
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>6'646'206.56</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		6'571'330.68
<b>Gesamterfolg</b>		<b>13'217'537.24</b>

Verwendung des Erfolges		USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>		<b>-36'824.05</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0
Vortrag des Vorjahres		0
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>-36'824.05</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		-36'824.05
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

---

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 31.12.2025		USD
<b>Precious Metals Champions Fund - Klasse A</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		7'369'773.47
Saldo aus dem Anteilverkehr		756'627.01
Gesamterfolg		13'175'417.38
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		21'301'817.86
<b>Precious Metals Champions Fund - Klasse B</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		3'967.05
Saldo aus dem Anteilverkehr		0.00
Gesamterfolg		6'669.90
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		10'636.95
<b>Precious Metals Champions Fund - Klasse F</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		44'233.91
Saldo aus dem Anteilverkehr		-25'535.87
Gesamterfolg		35'449.96
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		54'148.00

## Entwicklung der Anteile

---

### Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

#### Precious Metals Champions Fund - Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	43'424.856
Ausgegebene Anteile	8'223.841
Zurückgenommene Anteile	5'125.132
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	46'523.565

#### Precious Metals Champions Fund - Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	25.000
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	25.000

#### Precious Metals Champions Fund - Klasse F

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	217.333
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	117.333
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	100.000

## Entwicklung von Schlüsselgrößen

### Precious Metals Champions Fund - Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
02.06.2020	8'920.000	1.34	150.00		
31.12.2020	19'392.724	3.15	162.18	8.12%	8.12%
31.12.2021	32'805.724	4.63	141.11	-12.99%	-5.93%
31.12.2022	36'605.724	4.64	126.62	-10.27%	-15.59%
31.12.2023	40'075.724	5.64	140.66	11.09%	-6.23%
31.12.2024	43'424.856	7.37	169.71	20.65%	13.14%
31.12.2025	46'523.565	21.30	457.87	169.80%	205.25%

### Precious Metals Champions Fund - Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
08.02.2021	25.000	0.004	150.00		
31.12.2021	25.000	0.003	134.45	-10.37%	-10.37%
31.12.2022	25.000	0.003	119.90	-10.82%	-20.07%
31.12.2023	25.000	0.003	132.38	10.41%	-11.75%
31.12.2024	25.000	0.004	158.68	19.87%	5.79%
31.12.2025	25.000	0.011	425.48	168.14%	183.65%

### Precious Metals Champions Fund - Klasse F

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
22.02.2023	217.333	0.03	150.00		
31.12.2023	217.333	0.04	171.07	14.05%	14.05%
31.12.2024	217.333	0.04	203.53	18.97%	35.69%
31.12.2025	100.000	0.05	541.48	166.04%	260.99%

## Vermögensinventar

### Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>									
<b>Anleihen / Schuldverschreibungen, kotiert</b>									
<b>Irland</b>									
iShares Phy Met_ETP_2011_Silver Secured	12881547		USD	11'811		11'811	68.2175	805'716.89	3.77
iShares Phy Met_ETP_2011-Gold Secured	12881542	1'300	USD	8'696	2'412	7'584	83.6500	634'401.60	2.97
<b>Total Irland</b>								<b>1'440'118.49</b>	<b>6.74</b>
<b>Total Anleihen / Schuldverschreibungen, kotiert</b>								<b>1'440'118.49</b>	<b>6.74</b>
<b>Beteiligungspapiere, kotiert</b>									
<b>Australien</b>									
Alkane Resource_Registered Shs	649648		AUD	872'198	53'801	818'397	1.3450	735'665.09	3.44
Alkane Resource_Registered Shs	649648		CAD	856'894	856'894				
Aurelia Metals_Registered Shs	24586887		AUD	1'600'000	1'600'000				
Evolution Min_Registered Shs	14241033	83'000	AUD	18'497	22'411	79'086	12.6800	670'212.77	3.14
Northern Star Res_Registered Shs	1748667	25'000	AUD	14'879	1'541	38'338	26.7300	684'892.24	3.21
Perseus Mining_Registered Shs	1918487		AUD	357'928	178'878	179'050	5.6800	679'698.78	3.18
Vault Ltd_Registered Shs	138693694	1'200'000	AUD	1'670'744	2'870'744				
Vault Ltd_Registered Shs_Issue 25/Deferred Delivery	149945056		AUD	185'406	185'406				
Westgold Res_Registered Shs	34682582		AUD	210'894	53'565	157'329	6.4400	677'155.61	3.17
<b>Total Australien</b>								<b>3'447'624.49</b>	<b>16.14</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Grossbritannien</b>									
Endeavour Mng_Registered Shs	111964350	13'000	CAD	1'604	1'500	13'104	70.6800	676'450.91	3.17
Fresnillo_Registered Shs	4223459	29'500	GBP		29'500				
Hochschild Mining_Registered Shs	2776396	90'000	GBP	59'737	46'518	103'219	5.1350	713'711.58	3.34
Pan African Res_Registered Shs	1086077	573'000	GBP	35'000	179'198	428'802	1.2100	698'658.29	3.27
<b>Total Grossbritannien</b>								<b>2'088'820.78</b>	<b>9.78</b>
<b>Jungferninseln (GB)</b>									
Aura Minerals_Registered Shs	45697166	21'000	CAD	1'472	22'472				
Aura Minerals_Registered Shs	45697166		USD	15'050	1'751	13'299	50.4150	670'469.09	3.14
<b>Total Jungferninseln (GB)</b>								<b>670'469.09</b>	<b>3.14</b>
<b>Kanada</b>									
Agnico Eagle_Registered Shs	676894	3'200	CAD	218	3'418				
Alamos Gold_Registered Shs -A-	28424443	13'200	CAD	5'441	2'200	16'441	53.0000	636'414.34	2.98
Artemis Gold_Registered Shs	49072557		CAD	22'239	22'239				
Barrick Min_Registered Shs	144690732		CAD	33'056	18'035	15'021	59.7900	655'938.70	3.07
Barrick Min_Registered Shs	337680	15'500	CAD		15'500				
Centerra Gold_Registered Shs	1888760	42'000	CAD	4'500	46'500				
China Gold Intl Rg	11547765		HKD	32'700		32'700	156.9000	659'110.50	3.08
DPM Metals_Registered Shs	1843825	27'000	CAD		27'000				
DPM Metals_Registered Shs	148679627		CAD	23'000	1'312	21'688	42.4200	671'933.09	3.14
Eldorado Gold_Registered Shs	45526591	16'000	CAD	5'766	3'332	18'434	49.3300	664'150.58	3.11
Equinox Gold_Registered Shs	49593383		CAD	51'122	5'127	45'995	19.2900	648'005.53	3.03
Galiano Gold_Registered Shs	54447659	191'000	CAD		191'000				
Jaguar Mining_Registered Shs	56569230		CAD	126'927	4'718	122'209	7.2300	645'323.30	3.02
Kinross Gold_Registered Shs	1977416	26'000	CAD	4'830	7'510	23'320	38.6600	658'455.23	3.08
Lundin Gold_Registered Shs	26479450	11'000	CAD		11'000				
Mandalay Resources_Registered Shs_Stock Settlement	48573080	86'000	CAD	25'812	111'812				
New Gold_Registered Shs	2172453	93'000	CAD	9'369	102'369				
OceanaGold_Registered Shs	146313943		CAD	27'366	3'756	23'610	38.9000	670'782.07	3.14
OceanaGold_Registered Shs (Old)	3102249	90'000	CAD	9'000	99'000				

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Orla Mining_Registered Shs	34907758	42'000	CAD	55'346	49'751	47'595	18.4600	641'695.34	3.00
Pan American Silver_Registered Shs	696996	11'500	CAD	14'108	12'857	12'751	71.1600	662'698.59	3.10
Silvercorp Metals_Registered Shs	2132661	78'000	CAD	34'913	36'178	76'735	11.4800	643'385.46	3.01
Thor Expl_Registered Shs	10515026		CAD	879'677	174'104	705'573	1.2700	654'457.63	3.06
Torex Gold Res_Registered Shs	32925431		CAD	12'000	12'000				
<b>Total Kanada</b>								<b>8'512'350.36</b>	<b>39.84</b>
<b>Kolumbien</b>									
Mineros_Shs	716070		CAD	230'303	68'214	162'089	5.6200	665'312.55	3.11
<b>Total Kolumbien</b>								<b>665'312.55</b>	<b>3.11</b>
<b>Südafrika</b>									
Gold Fields_Registered Shs	803185	17'000	ZAR		17'000				
Harmony Gold Mining_Registered Shs	849100		ZAR	55'449	24'500	30'949	337.0800	630'427.00	2.95
<b>Total Südafrika</b>								<b>630'427.00</b>	<b>2.95</b>
<b>USA</b>									
Newmont_Registered Shs	956952	6'500	USD	6'768	6'905	6'363	99.8500	635'345.55	2.97
<b>Total USA</b>								<b>635'345.55</b>	<b>2.97</b>
<b>Total Beteiligungspapiere, kotiert</b>								<b>16'650'349.82</b>	<b>77.93</b>
<b>Total Wertpapiere</b>								<b>18'090'468.31</b>	<b>84.67</b>
<b>Total Depotwert</b>								<b>18'090'468.31</b>	<b>84.67</b>
Bankguthaben auf Sicht								3'325'310.44	15.56
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								650.64	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								<b>21'416'429.39</b>	<b>100.23</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per	Preis 3)	Marktwert 4)	Anteil in %
		01.01.2025				31.12.2025		USD	
Bankverbindlichkeiten								-232.71	0.00
Verbindlichkeiten								-49'593.87	-0.23
<b>Nettofondsvermögen</b>								<b>21'366'602.81</b>	<b>100.00</b>

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

## Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren

### Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

#### Vermögensverwaltungsgebühr und Vertriebsgebühr

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Klasse A	0.60%	USD 76'545.29
Klasse B	1.20%	USD 78.78
Klasse F	2.00%	USD 709.91

#### Administrationsvergütung (Verwaltungsvergütung gem. Prospekt Anhang A)

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (1)	Effektiv
0.20%	CHF 36'000.00	CHF 1'500.00	USD 45'243.69

(1) Ab der dritten Anteilsklasse zzgl. CHF 1'500 p.a. je Anteilsklasse

#### Verwahrstellengebühr

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (2)	Zuzüglich p.a. (3)	Effektiv
0.10%	CHF 10'000.00	CHF 1'680.00	CHF 2'000.00	USD 18'395.44

(2) Zzgl. CHF 1'680 p.a. (Service Fee)

(3) Ab der dritten Anteilsklasse zzgl. CHF 2'000 p.a. je Anteilsklasse

#### Erfolgshonorar

Keine erfolgsabhängigen Vergütungen

#### Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a.
Klasse A	1.54%
Klasse B	2.17%
Klasse F	3.01%

#### Transaktionskosten in Fondswährung (USD)

##### 45'384.57

Zusätzlich trägt der jeweilige Teilfonds sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), wobei die Transaktionskosten der Verwahrstelle (exkl. Währungsabsicherungskosten) in den Verwaltungskosten (Operations Fee) enthalten sind sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des jeweiligen Teilfonds sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der jeweilige Teilfonds trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

## Währungstabelle

---

### Währungstabelle per 31.12.2025

USD/AUD	1.4963
USD/CAD	1.3692
USD/CHF	0.7927
USD/CZK	20.5886
USD/DKK	6.3598
USD/EUR	0.8511
USD/GBP	0.7426
USD/HKD	7.7842
USD/JPY	156.6718
USD/NOK	10.0792
USD/PLN	3.5923
USD/SEK	9.2098
USD/SGD	1.2855
USD/ZAR	16.5480

## Hinterlegungsstellen

---

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Citibank N.A., London
- SIX SIS AG, Zürich 1
- Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong

## Risikoprofil

---

### Teilfondsspezifische Risiken

**Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Teilfonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurückerhält.**

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens in Beteiligungspapiere und –wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Risikomanagementmethode: Commitment Approach  
Maximaler Hebel: 210%  
Erwarteter Hebel: 200%

Aufgrund der Fokussierung auf gewisse Sektoren besteht ein Branchenrisiko. Mögliche Brancheneinbrüche können erhebliche Kurschwankungen verursachen.

### Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den teilfondsspezifischen Risiken können die Anlagen des OGAW allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

## Risikomanagement

---

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten

<b>Stichtag</b>	31.12.2025
<b>Derivatrisiko</b>	0.00%

## Bewertungsgrundsätze

---

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil des jeweiligen Teilfonds/der jeweiligen Anteilsklasse wird von der Verwaltungsgesellschaft am Ende des Rechnungsjahres sowie am jeweiligen Bewertungstag auf Basis der letztbekanntesten Kurse unter Berücksichtigung des Bewertungsintervalls berechnet.

Der NAV eines Anteils an einer Anteilsklasse des jeweiligen Teilfonds ist in der Rechnungswährung des jeweiligen Teilfonds oder, falls abweichend, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse ausgedrückt und ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse zukommenden Quote des Vermögens dieses Teilfonds, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen desselben Teilfonds, die der betroffenen Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird bei der Ausgabe und bei der Rücknahme von Anteilen wie folgt gerundet:

- auf 0.01 CHF, wenn es sich um den Schweizer Franken handelt;
- auf 0.01 EUR, wenn es sich um den Euro handelt; und
- auf 0.01 USD, wenn es sich um den US-Dollar handelt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird zum Verkehrswert nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

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

## Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

---

### **Anlegermitteilung vom 5. Juni 2025 (Im Originalwortlaut)**

Die Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit über nachfolgende wesentliche Änderung des Prospekts und des Treuhandvertrags inklusive teilfondsspezifischer Anhänge. Die FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein hat diese Änderungen am 28. Mai 2025 genehmigt bzw. zur Kenntnis genommen.

### **Änderung der Bezeichnung der Umbrella-Struktur**

Bisher: ICG Umbrella Fund

Neu: PA Umbrella Fund

### **Delegation der Anlageentscheide**

Bisher: Independent Capital Group AG, Waldmannstrasse 8, CH-8001 Zürich

Neu: Picard Angst AG, Bahnhofstrasse 13 – 15, CH-8808 Pfäffikon SZ

Sowohl im Prospekt als auch im Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifischer Anhänge wurden redaktionelle Anpassungen vorgenommen. Diese redaktionellen Anpassungen werden in dieser Mitteilung nicht separat aufgeführt, sondern sind bereits in den aktualisierten Fondsdokumenten enthalten.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile vor Inkrafttreten vorstehender Änderungen zu den bisherigen Bedingungen zurückgeben können. Die Änderungen treten am 6. Juni 2025 in Kraft.

## Informationen an die Anleger (ungeprüft)

---

Publikationsorgan des OGAW ist die Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A „Teilfonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im oben genannten Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

## Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

---

In der Berichtsperiode des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 («SFTR») zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

## Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die **Accuro Fund Solutions 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 des für diesen Teilfonds 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>3</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Im Kalenderjahr 2025 wurden keine variablen Vergütungen vorgenommen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds mit Domizil in Liechtenstein und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.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 1.520 Mio.
davon feste Vergütung			CHF 1.520 Mio.
davon variable Vergütung			CHF 0.00 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>2</sup>			keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees			keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025			16
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2025	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen	
in UCITS	11	CHF 120.21 Mio.	
in AIF	20	CHF 223.28 Mio.	
Total	31	CHF 343.49 Mio.	

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>3</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 0.910 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.910 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	8
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 0.610 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.610 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	8

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

<sup>3</sup> 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.

## Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

---

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Picard Angst AG, Bahnhofstrasse 13-15, CH-8808 Pfäfersikon

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)Fonds

- Industrial Metals Champions Fund (OGAW)
- Precious Metals Champions Fund (OGAW)

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 <sup>4</sup>	CHF 5.04 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 4.15 Mio.
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 0.89 Mio.
Durchschnittliche Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	32

---

<sup>4</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>5</sup> Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

## Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft)

### Schweiz

Nach geltendem Recht im Fürstentum Liechtenstein werden der Prospekt, der Treuhandvertrag sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) durch die FMA genehmigt. Diese Genehmigung bezieht sich nur auf Angaben, welche die Umsetzung der Bestimmungen des UCITSG betreffen. Aus diesem Grund bilden die nachstehenden, auf ausländischem Recht basierenden Abschnitte nicht Gegenstand der Prüfung durch die FMA und sind von der Genehmigung ausgeschlossen.

#### 1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die OpenFunds Investment Services AG, Freigutstrasse 15, CH-8002 Zürich.

#### 1.1 Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach.

#### 1.2 Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

#### 1.3 Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

#### **Industrial Metals Champions Fund | Precious Metals Champions Fund**

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) publiziert.

#### 1.4 Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Organisation von Road Shows
- Teilnahme an Veranstaltungen und Messen
- Herstellung von Werbematerial
- Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfängers der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

#### 1.5 Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

#### Zahlstelle in der Schweiz:

LLB (Schweiz) AG  
Zürcherstrasse 3  
CH-8730 Uznach

#### Vertreterin in der Schweiz:

OpenFunds Investment Services AG  
Freigutstrasse 15  
CH-8002 Zürich

#### Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

## Österreich

Der PA Umbrella Fund ist zum Vertrieb in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) publiziert.

Der deutsche Wortlaut des Treuhandvertrags sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgebend.

Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
E-Mail: [foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)

## Deutschland

### 1.1 Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Absicht, die Anteile des PA Umbrella Fund mit seinen beiden Teilvermögen

- Industrial Metals Champions Fund
- Precious Metals Champions Fund

in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Da die Anteile des PA Umbrella Fund nicht als gedruckten Einzelkunden ausgegeben werden, besteht keine Zahlstelle in Deutschland. Anleger können Anteile bei ihrer Hausbank erwerben, zurückgeben bzw. umtauschen und kommen über ihre Hausbank in den Genuss von Zahlungen.

### 1.2 Informationsstelle

In Deutschland ansässige Anleger können direkt bei der Verwaltungsgesellschaft, Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, die konstituierenden Dokumente, das Basisinformationsblatt sowie den jeweils neuesten Jahresbericht und Halbjahresbericht - die vorgenannten Dokumente jeweils in Papierform - und die aktuellen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile kostenlos erhalten. Dies umfasst unter anderem die Informationen nach § 298 KAGB. Ebenfalls können die Dokumente über die elektronische Plattform [www.lafv.li](http://www.lafv.li) bezogen werden. Der deutsche Wortlaut der konstituierenden UDokumente, weiteren Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgebend.

### 1.3 Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden auf der elektronischen Plattform [www.lafv.li](http://www.lafv.li) veröffentlicht.

### 1.4 Steuerliche Angaben

Zum Zwecke der Anlegerbesteuerung erfolgt ein regelmässiges Reporting an WM Datenservice. Zudem wird beabsichtigt, die steuerlich relevanten Informationen über die Website der Verwaltungsgesellschaft ([www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.li)) zur Verfügung zu stellen. Die Zusammenstellung und Verifizierung der für den deutschen Anleger relevanten steuerlichen Informationen erfolgt durch den deutschen Steuerberater der Verwaltungsgesellschaft.

Anlegern und Interessenten wird dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des PA Umbrella Fund sowie der Verfügung über die Anteile bzw. der Rechte hieraus durch ihren Steuerberater beraten zu lassen. Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für den Eintritt bestimmter steuerlicher Ergebnisse. Die Art der Besteuerung und die Höhe der steuerpflichtigen Erträge unterliegen der Überprüfung durch das Bundesamt für Finanzen.

### 1.5 Beschwerdemanagement

Anlegerbeschwerden können per Mail [complaint@accuro.org](mailto:complaint@accuro.org), per Fax +423 233 47 08 oder per Post direkt an die Verwaltungsgesellschaft gerichtet werden.

Informationsstelle:  
Accuro Fund Solutions AG  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsgesellschaft:  
Accuro Fund Solutions AG  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

ANHANG IV

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: Precious Metals Champions Fund  
 Unternehmenskennung (LEI-Code): 254900ICM0EICKIFJN40

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> <li><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> <li><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</li> <li><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> , 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 Klassifikations-system, 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 taxonomie-konform sein oder nicht.



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

Der Fonds "Precious Metals Champions Fund" (PMC) oder "Teilfonds" hat in Unternehmen investiert, die über überlegene Umwelt-, Sozial- und Governance-Profile verfügen, basierend auf einer internen Bewertung mittels eines firmeneigenen ESG-Ratings bzw. ESG-Scorecards. Dies ermöglicht es dem Investmentmanager, in "Best-in-Class-Unternehmen" zu investieren, die bessere soziale, ökologische oder Governance-Praktiken als ihre Branchenkollegen aufweisen, indem sie Unternehmen ansprechen, die sich stärker für soziale und/oder Umweltanliegen engagieren.

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

Der Teilfonds wird darüber hinaus nicht in bestimmte Sektoren oder Unternehmen investieren, basierend auf verbindlichen normbasierten, wertebasierten sowie standardmäßigen Ausschlüssen in der Industrie. Der Teilfonds fördert die Umwelt- und Sozialmerkmale von Investitionen in "Best-in-Class-Unternehmen". Es wurde kein Referenzbenchmark festgelegt, um die geförderten Umwelt- und Sozialmerkmale zu erreichen.

Der Precious Metals Champions Fund ist eine aktiv verwaltete Strategie, die darauf abzielt, langfristiges Kapitalwachstum zu generieren, indem sie in erster Linie in Unternehmen investiert, die im Bergbausektor tätig sind, mit besonderem Schwerpunkt auf Edelmetalle. Die Anlagestrategie der Picard Angst basiert auf unabhängigen Recherchen und proprietären Analysen. Wir sind der Meinung, dass ein strukturierter Anlageprozess und eine strukturierte Anlagephilosophie unabdingbar sind, um Chancen zu erkennen und Risiken abzuwägen. Daher basieren alle der Picard Angst verwalteten Investmentfonds auf bewährten quantitativen Multi-Faktor-Modellen (PA Alpha Scorecard), die ausschliesslich auf unemotionalen, systematischen und methodischen Prozessen beruhen.

Nachhaltigkeit im Sinne von Umwelt, Soziales und Governance (ESG) ist ein integraler Bestandteil des Picard Angst-Investitionsprozesses. Er wird auf pragmatische und nachhaltige Weise durchgeführt. Das bedeutet, dass Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt werden, ohne die Rendite aus den Augen zu verlieren. Nachhaltigkeitsfaktoren machen mindestens 20% der Gesamtpunktzahl der PA Alpha Scorecard aus. Diese ESG-Faktoren sind entweder allgemein oder branchenspezifisch. Hierfür verwendet der Investmentmanager interne und externe Quellen. Daher ist die Förderung von "best-in-class" Unternehmen durch diese ökologischen und sozialen Merkmale sowie gute Governance-Praktiken ein integraler Bestandteil der PA Alpha Scorecard.

Die Verwendung von ESG-Scores im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses ermöglicht dem Investmentmanager, sich auf Vermögenswerte mit einer insgesamt besseren ESG-Performance und geringeren Nachhaltigkeitsrisiken zu konzentrieren. Die ESG-Scores basieren auf über 100 individuellen ESG-Faktoren, anhand derer jedes Unternehmen des Universums bewertet wird. Die Unternehmen mit besseren ESG-Kennzahlen erhalten mehr Punkte in der Scorecard. Diese Punktzahlen beeinflussen die Entscheidung, ob eine bestimmte Position gekauft oder höher gewichtet, niedriger gewichtet, gehalten oder verkauft werden soll. Ziel des Anlageprozesses ist es daher, ein angemessenes Risiko-Ertrags-Profil in unserem Sektor, dem Bergbausektor, zu erreichen.

Der Subfonds fördert E&S-Merkmale oder eine Kombination aus beiden. Der Subfonds tätigt zwar keine Anlagen ausschliesslich auf der Grundlage von ESG-Kriterien, schliesst aber Anlagen auf der Grundlage der unten definierten Kriterien aus.

Das investierbare Universum des PMC wird durch drei Arten von Ausschlüssen definiert:

1. Norm-basierte Ausschlüsse
2. Wert-basierte Ausschlüsse
3. Standard-Branchenausschlüsse

**Norm-basierte Ausschlüsse** beruhen auf umstrittenen Waffen, die unverhältnismässig grossen Schaden anrichten und noch lange nach Beilegung eines Konflikts eine Bedrohung darstellen. Daher wird jedes Unternehmen, das im Bereich Streu- / Phosphor- / Blindlaser-Munition, nicht detektierbare Splitter, Landminen, Nuklear- / Bio- / Chemiewaffen tätig ist, direkt aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Reine Thermalkohleproduzenten (Stromerzeugung) werden ebenfalls ausgeschlossen.

**Was wert-basierte Ausschlüsse** betrifft, so beabsichtigt der Subfonds nicht in Branchen zu investieren, von denen angenommen wird, dass sie überwiegend negative E&S-Auswirkungen haben. Dies gilt insbesondere für die folgenden Branchen: Erwachsenenunterhaltung, Tabak und direkte Glücksspiele mit einer maximalen Umsatzschwelle von 10%. Bei diversifizierten Metall- und Bergbauunternehmen liegt die maximale Umsatzschwelle für Thermalkohle (Stromerzeugung) bei 30% auf Unternehmensebene.

**Die Standard-Branchenausschlüsse** basieren auf den Ausschlüssen, die vom Swiss Responsible Investment Committee festgelegt werden. Jedes Unternehmen, das auf deren Ausschlussliste steht, wird direkt aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Die aktuelle Version der Liste finden Sie unter:

Empfehlungen zum Ausschluss – SVVK ASIR – Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (svvk-asir.ch)

Darüber hinaus ist der Subfonds bestrebt, in Unternehmen zu investieren, die im Portfoliokontext mehrheitlich (sprich >50% der investierten Unternehmen) den folgenden ESG-Richtlinien zugestimmt haben oder diese mehrheitlich unterstützen:

## **Umwelt**

### Risiken des Klimawandels auf Agenda

(Gibt an, ob das Unternehmen seine Absicht dargelegt hat, durch seine laufende Geschäftstätigkeit und/oder die Nutzung seiner Produkte und Dienstleistungen zur Verringerung der globalen Emissionen von Treibhausgasen, die den Klimawandel verursachen, beizutragen.)

### Netto-Null-Emissionsziel

(Gibt an, ob das Unternehmen seine Ambitionen und sein Engagement in Bezug auf das Erreichen von Netto-Null-Treibhausgasemissionen offengelegt hat. Der Begriff "Netto-Null" bezieht sich auf einen Zustand, in dem die in die Atmosphäre abgegebenen Treibhausgasemissionen durch die Beseitigung von Emissionen aus der Atmosphäre ausgeglichen werden.)

### Wasserpolitik

(Gibt an, ob das Unternehmen Initiativen zur Verringerung der verbrauchten Wassermenge oder zur Verbesserung der Effizienz ihrer Prozesse ergriffen hat und ob das Unternehmen die potenzielle Wasserbelastung in seinen Tätigkeitsbereichen berücksichtigt.)

### Fördermassnahmen für Biodiversität

(Gibt an, ob das Unternehmen Initiativen zum Schutz der Artenvielfalt ergriffen hat. Dies kann sowohl Bäume und Vegetation als auch Wildtiere und gefährdete Arten umfassen).

### Luftverschmutzungsmassnahmen

(Gibt an, ob das Unternehmen Initiativen zur Verringerung seiner Luftschadstoffemissionen ergriffen hat).

## **Sozial**

### Gesundheits- und Sicherheitspolitik

(Gibt an, ob das Unternehmen seine Risiken und Verantwortlichkeiten im Bereich Gesundheit und Sicherheit erkannt hat und Anstrengungen unternimmt, das Management der Gesundheit und/oder Sicherheit der Mitarbeiter zu verbessern).

### Menschenrechtspolitik

(Gibt an, ob das Unternehmen Initiativen ergriffen hat, um den Schutz der Rechte aller Menschen, mit denen es zusammenarbeitet, zu gewährleisten).

### Einbeziehung der Gesellschaft

(Gibt an, ob das Unternehmen Initiativen oder Strategien zur Einbindung lokaler Gemeinschaften umgesetzt hat, z.B. Community-Engagement Pläne, Codes und Richtlinien zur Abstimmung der Unternehmensinteressen mit denen der umliegenden Gemeinschaften oder Folgenabschätzungen zur Bewertung von Projekten und zur Abmilderung potenzieller negativer Auswirkungen).

### Anti-Korruption Richtlinien

(Gibt an, ob das Unternehmen über Richtlinien zur Verhinderung von Bestechung seiner Mitarbeiter, Führungskräfte und Direktoren durch andere und/oder zur Verhinderung der Beteiligung an korrupten Geschäftspraktiken verfügt, die den offenen Wettbewerb durch Täuschung einschränken, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf: Kartelle, Wettbewerbsabsprachen, Betrug, Veruntreuung, Vetternwirtschaft, Preisabsprachen und bevorzugte Bevorzugung).

## **Governance**

### ESG-basierte Vergütung Führungskräften

(Gibt an, ob die Vergütung von Führungskräften an Umwelt-, Sozial- und Governance-Ziele (ESG) geknüpft ist).

Der Investmentmanager hat einen Überwachungsmechanismus entwickelt, um sicherzustellen, dass mindestens 50% des Portfolios aus Unternehmen bestehen, die mindestens 50% der oben aufgeführten Verpflichtungen zugestimmt haben. Der Schwellenwert auf Portfolioebene wird jedes Mal überprüft, bevor eine Positionsänderung (Pre-Trade) im Portfolio

vorgenommen wird, um sicherzustellen, dass das Kriterium erfüllt ist. Der Kontrollmechanismus zeigt jeden Monat die Ergebnisse an. Sollte das Portfolio unter den Schwellenwert von 50% fallen, wird dies bis zum Monatsende korrigiert.

Da der Investmentmanager seine Anlagen und Risiken nicht nur auf der Basis einzelner Unternehmen, sondern insbesondere auf Portfolioebene verwaltet, kann der Subfonds von Zeit zu Zeit in Unternehmen investieren, die sich (noch) nicht an einige oder alle der oben genannten ESG-Richtlinien halten. Für den Investmentmanager ist es jedoch wichtig, dass auf Portfolioebene, die das kombinierte Risiko aller Anlagen des Subfonds beinhaltet, die Mehrheit (>50% der investierten Unternehmen) der Mehrheit (>50%) dieser ESG-Richtlinien zugestimmt hat.

Um die Einhaltung der Mindestanforderungen an das ESG-Rating zu gewährleisten, veröffentlicht die Picard Angst vierteljährlich transparente ESG-Statistiken des Portfolios (PA Umbrella Fund - ESG Quarterly Report) und vergleicht diese zum jeweiligen Anlageuniversum.

Das Hauptengagement des PMC entfällt auf Edelmetallproduzenten. Die Ergebnisse zeigen, dass viele Minengesellschaften vermehrt ein Augenmerk auf ESG-Bemühungen richten und sich neu positionieren, was den ESG-Beitrag des Subfonds im Laufe der Zeit insgesamt verbessern könnte.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die Picard Angst erstellt einmal im Quartal einen ESG-Quarterly. Auf Anfrage, können diese per E-Mail ([pablo.gonzalez@picardangst.com](mailto:pablo.gonzalez@picardangst.com)) angefordert werden. Per 31.12.2025 weist das Portfolio des Precious Metals Champions Fund einen Wert von 53.7 aus, während das von uns beobachtete Investmentuniversum einen von lediglich 35.7 ausweist. Die Zusammensetzung dieser Werte kann mittels «PMC – ESG Quarterly – 4Q25» eruiert werden – gerne kann dieser Bericht via [pablo.gonzalez@picardangst.com](mailto:pablo.gonzalez@picardangst.com) angefordert werden.

### ● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Per 30.06.2025 wies das Portfolio des Precious Metals Champions Fund einen Wert von 60.1 aus, während das von uns beobachtete Investmentuniversum einen von lediglich 36.9 auswies.

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

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

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?***

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

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

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

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

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

*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?

Das Finanzprodukt berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsindikatoren nicht.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Per 31.12.2025

Silver LLB Metallkonto	6.8%
Platinum LLB Metallkonto	4.7%
iShares Physical Silver	4.3%
Alkane Resources	3.4%
Hochschild Mining	3.3%
Pan African Resources	3.3%
Northern Star Resources	3.2%
Perseus Mining	3.2%
Endeavour Mining	3.2%
Westgold Resources	3.2%

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf **die der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.



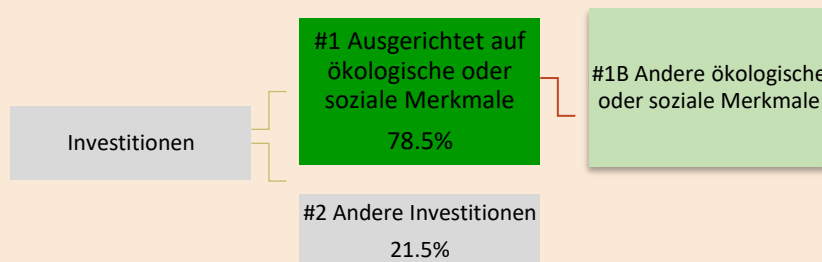
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

## Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Teilfonds investiert mindestens 80% seines Nettoinventarwerts (NAV) in Unternehmen, die als im Einklang mit Umwelt- und Sozialkriterien (#1 im Einklang mit Umwelt- und Sozialkriterien) qualifizieren, und darf bis zu 20% seines NAV in Bargeld, Zahlungsmitteläquivalente und/oder Absicherungsinstrumente investieren (#2 Sonstiges). Die Zuweisung unterliegt weiterer Entwicklung sowohl in Bezug auf die Zusammensetzung des Aktienuniversums im Bergbausektor als auch auf die Verfügbarkeit von Unternehmensberichtsdaten.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



**#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 ökologisch und 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.

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

Der Fonds investiert in Unternehmungen aus dem Bergbausektor (Gold, Silber, PGMs)



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

Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>6</sup> investiert?**

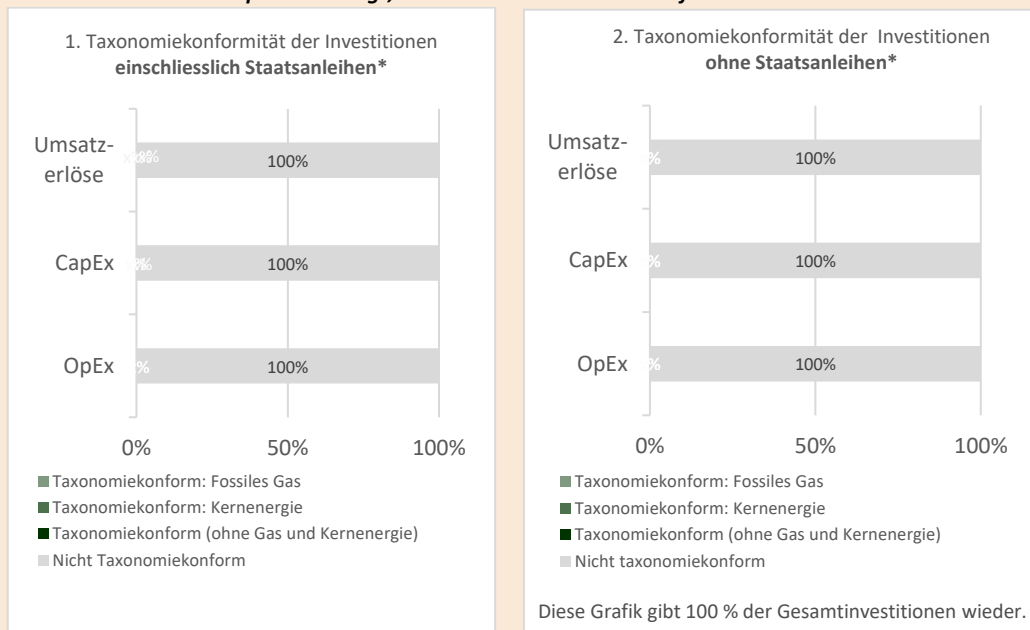
- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<sup>6</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 links am 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.

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.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen 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.

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

Nicht anwendbar. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.

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

Nicht anwendbar. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.



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 nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Dieser OGAW beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.



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

Dieser OGAW beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.



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

Investitionen, die unter "#2 Sonstiges" fallen, bestehen aus Bargeld und Festgeldanlagen (bis zu 20% des Vermögens des Teilfonds), Derivaten auf Währungen und Swaps. Darüber hinaus werden auch Investitionen, für die unzureichende Daten vorliegen, um als ESG-bezogene Investitionen betrachtet zu werden, unter "#2 Sonstiges" fallen. Dies ist hauptsächlich auf den Mangel an Berichtsdaten auf Unternehmensebene zurückzuführen. Diese Investitionen haben keine Mindestanforderungen an Umwelt- und Sozialgarantien.



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

Nicht zutreffend. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.



## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend – Der Precious Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend – Der Precious Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend – Der Precious Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend – Der Precious Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend – Der Precious Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

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

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PA Umbrella Fund - Precious Metals Champions Fund (Seiten 6 bis 21) 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 sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PA Umbrella Fund - Precious Metals Champions 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.

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

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.

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi

Patricia Bösch

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Liechtensteinische Wirtschaftsprüferin

St. Gallen, 30. März 2026