

Plenum European Insurance Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2025

CAIAC Fund Management AG

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

Organe

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	Plenum Investments AG Brandschenkestrasse 41 CH-8002 Zürich
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Vertriebsberechtigte / -stelle	Zeidler Legal Process Outsourcing Limited SouthPoint, Herbert House, Harmony Row, Grand Canal Dock Dublin 2
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Deloitte (Liechtenstein) AG Egertastrasse 2 FL-9490 Vaduz
Vertreter	Schweiz: Zeidler Regulatory Services (Switzerland) AG Stadthausstrasse 14 8400 Winterthur
Zahlstelle	Schweiz: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG Börsenstrasse 16 CH-8001 Zürich
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rucknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschaft Rücknahme	5 Werktage vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h MEZ (T-5)
Annahmeschluss Anteilsgeschaft	1 Werktag vor dem Bewertungstag um spätestens 16.00h MEZ (T-1)
Valuta Ausgabe- und Rucknahmetag	3 Bankgeschaftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV (T+3)
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	THES & AUS – je nach Anteilsklasse
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhanderschaft
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	LI1103200054 Class I2 CHF LI1103200039 Class I2 EUR LI1103026731 Class I CHF LI1103026582 Class I EUR LI1103026590 Class I USD LI1102971507 Class R EUR LI1103215169 Class S CHF LI1317190463 Class SD EUR LI1103215128 Class S EUR LI1103215144 Class S USD
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. oder Minimum CHF 50'000.- p.a. zzgl. pro Anteilsklasse CHF 500.- p.a. zzgl. CHF 500.- pro Ausschüttung je ausschüttende Anteilsklasse zzgl. Service Fee CHF 420.- pro Quartal
Verwaltungs- / Administrationsgebuhr	bis zu einem Nettofondsvermögen von CHF 30 Mio. oder Gegenwert: 0.18% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 30 Mio. oder Gegenwert: 0.17% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 80 Mio. oder Gegenwert: 0.16% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 130 Mio. oder Gegenwert: 0.15% p.a. für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 180 Mio. oder Gegenwert: 0.14% p.a. zzgl. Maximum CHF 100'000.- p.a. zzgl. CHF 1'000.- p.a. / Anteilsklasse (thesaurierend) zzgl. CHF 2'500.- p.a. / Anteilsklasse (ausschüttend)
Vermogensverwaltungsvergutung	Class R: Max. 1.00% p.a. Class I und ID: Max. 0.55% p.a. Class I2: Max. 0.50% p.a. Class P: Max. 0.40% p.a. Class S und SD: Max. 0.25% p.a. Class M: keine
Performance Fee	keine

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Ausgabeaufschlag /-kommission

Class R EUR / USD / CHF / GBP / JPY: 3% zugunsten Vertrieb

Class I EUR / USD / CHF / GBP / JPY, Class I2 EUR / USD / CHF / GBP / JPY, Class I2D EUR / USD / CHF / GBP, Class P EUR / USD / CHF / GBP / JPY, Class PD EUR / USD / CHF / GBP, Class S EUR / USD / CHF, Class SD EUR, Class ID EUR / USD / CHF / GBP / JPY, Class M EUR: keine

Rücknahmegebühr /-kommission

keine

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

EUR

Bankguthaben	5'466'855.99
Anlagen, Wertpapiere	204'725'516.48
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	3'131'813.27
Gesamtvermögen	213'324'185.74
Verbindlichkeiten	-177'199.22
Nettovermögen	213'146'986.52
Class I2 CHF (Start: 26.03.2025)	7'800'932.42
Class I2 EUR	21'431'170.09
Class I CHF	4'501'406.37
Class I EUR	15'943'709.52
Class I USD (Start: 07.02.2025)	2'893'107.44
Class R EUR (Start: 10.07.2025)	4'206'554.48
Class S CHF	40'054'584.13
Class SD EUR	60'314'145.75
Class S EUR	50'007'288.36
Class S USD	5'994'087.96
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class I2 CHF (Start: 26.03.2025)	69'338.352
Class I2 EUR	198'153.872
Class I CHF	39'544.000
Class I EUR	143'132.232
Class I USD (Start: 07.02.2025)	31'745.000
Class R EUR (Start: 10.07.2025)	40'841.994
Class S CHF	350'056.531
Class SD EUR	556'472.000
Class S EUR	436'938.982
Class S USD	58'933.103
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class I2 CHF (Start: 26.03.2025)	CHF 104.68
Class I2 EUR	EUR 108.15
Class I CHF	CHF 105.92
Class I EUR	EUR 111.39
Class I USD (Start: 07.02.2025)	USD 107.03
Class R EUR (Start: 10.07.2025)	EUR 103.00
Class S CHF	CHF 106.47
Class SD EUR	EUR 108.39
Class S EUR	EUR 114.45
Class S USD	USD 119.45

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Erträge der Bankguthaben	112'150.19
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	8'675'088.18
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'924'835.71
Total Erträge	10'712'074.08
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-515'266.42
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-84'546.94
Sonstige Aufwendungen	-375'398.77
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-498'861.02
Total Aufwendungen	-1'474'073.15
Nettoertrag	9'238'000.93
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'560'550.12
Realisierter Erfolg	11'798'551.05
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	463'630.32
Gesamterfolg	12'262'181.37

Ausserbilanzgeschäfte

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

Verwendung des Erfolgs

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	9'238'000.93
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	9'238'000.93
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	9'238'000.93
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	125'540'077.45
Saldo aus dem Anteilsverkehr	75'344'727.69
Gesamterfolg	12'262'181.37
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	213'146'986.51

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class I2 CHF (Start: 26.03.2025)

Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	70'588.352
Zurückgenommene Anteile	-1'250.000
Anteile am Ende der Periode	69'338.352

Class I2 EUR

Anteile zu Beginn der Periode	15'000.000
Neu ausgegebene Anteile	183'773.872
Zurückgenommene Anteile	-620.000
Anteile am Ende der Periode	198'153.872

Class I CHF

Anteile zu Beginn der Periode	250.000
Neu ausgegebene Anteile	40'059.000
Zurückgenommene Anteile	-765.000
Anteile am Ende der Periode	39'544.000

Class I EUR

Anteile zu Beginn der Periode	82'873.033
Neu ausgegebene Anteile	103'171.199
Zurückgenommene Anteile	-42'912.000
Anteile am Ende der Periode	143'132.232

Class I USD (Start: 07.02.2025)

Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	32'120.000
Zurückgenommene Anteile	-375.000
Anteile am Ende der Periode	31'745.000

Class R EUR (Start: 10.07.2025)

Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	40'906.994
Zurückgenommene Anteile	-65.000
Anteile am Ende der Periode	40'841.994

Class S CHF

Anteile zu Beginn der Periode	345'492.423
Neu ausgegebene Anteile	67'387.328
Zurückgenommene Anteile	-62'823.220
Anteile am Ende der Periode	350'056.531

Class SD EUR

Anteile zu Beginn der Periode	344'685.000
Neu ausgegebene Anteile	222'671.000
Zurückgenommene Anteile	-10'884.000
Anteile am Ende der Periode	556'472.000

Class S EUR

Anteile zu Beginn der Periode	347'074.667
Neu ausgegebene Anteile	160'978.315
Zurückgenommene Anteile	-71'114.000
Anteile am Ende der Periode	436'938.982

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class S USD

Anteile zu Beginn der Periode	36'792.165
Neu ausgegebene Anteile	22'250.000
Zurückgenommene Anteile	-109.062
Anteile am Ende der Periode	58'933.103

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class I2 CHF (Start: 26.03.2025)				
26.03.2025	2'000'000.00 CHF	20'000.000	100.00 CHF	
31.12.2025	7'258'440.06 CHF	69'338.352	104.68 CHF	* 4.68%
Class I2 EUR				
21.10.2024	1'500'000.00 EUR	15'000.000	100.00 EUR	
31.12.2024	1'517'901.61 EUR	15'000.000	101.19 EUR	1.19%
31.12.2025	21'431'170.09 EUR	198'153.872	108.15 EUR	6.88%
Class I CHF				
25.09.2024	25'000.00 CHF	250.000	100.00 CHF	
31.12.2024	25'408.24 CHF	250.000	101.63 CHF	1.63%
31.12.2025	4'188'369.61 CHF	39'544.000	105.92 CHF	4.22%
Class I EUR				
31.12.2023	5'490'577.01 EUR	59'397.544	92.44 EUR	8.65%
31.12.2024	8'641'830.19 EUR	82'873.033	104.28 EUR	12.81%
31.12.2025	15'943'709.52 EUR	143'132.232	111.39 EUR	6.82%
Class I USD (Start: 07.02.2025)				
07.02.2025	1'452'600.01 USD	14'526.000	100.00 USD	
31.12.2025	3'397'810.02 USD	31'745.000	107.03 USD	* 7.03%
Class R EUR (Start: 10.07.2025)				
10.07.2025	919'000.00 EUR	9'190.000	100.00 EUR	
31.12.2025	4'206'554.48 EUR	40'841.994	103.00 EUR	* 3.00%
Class S CHF				
31.12.2023	17'636'985.12 CHF	191'428.000	92.13 CHF	6.66%
31.12.2024	35'096'969.80 CHF	345'492.423	101.59 CHF	10.27%
31.12.2025	37'269'108.64 CHF	350'056.531	106.47 CHF	4.80%
Class SD EUR				
20.02.2024	600'000.00 EUR	6'000.000	100.00 EUR	
31.12.2024	36'993'575.44 EUR	344'685.000	107.33 EUR	** 7.33%
31.12.2025	60'314'145.75 EUR	556'472.000	108.39 EUR	** 0.99%
Class S EUR				
31.12.2023	28'379'913.06 EUR	300'618.000	94.41 EUR	8.98%
31.12.2024	37'074'407.96 EUR	347'074.667	106.82 EUR	13.14%
31.12.2025	50'007'288.36 EUR	436'938.982	114.45 EUR	7.14%
Class S USD				
09.04.2024	1'999'999.99 USD	20'000.000	100.00 USD	
31.12.2024	4'023'223.84 USD	36'792.165	109.35 USD	9.35%
31.12.2025	7'039'756.59 USD	58'933.103	119.45 USD	9.24%

* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.

** Bei der Berechnung der Performance der Klasse SD EUR wurden die Ausschüttungen nicht berücksichtigt.

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:

Euroclear Bank S.A./N.V.
1 Boulevard du Roi Albert II
BE-1220 Brüssel

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

Währungstabelle

per 31.12.2025

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1452
Norwegische Krone	NOK	100.00	8.4413
Schwedische Krone	SEK	100.00	9.2362
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0747
US-Dollar	USD	1.00	0.8515

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class I2 CHF (Start: 26.03.2025)

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.

Class I2 EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.77% p.a.

Class I CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.

Class I EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.

Class I USD (Start: 07.02.2025)

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.82% p.a.

Class R EUR (Start: 10.07.2025)

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.27% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.27% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.27% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.27% p.a.

Class S CHF

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.

Class SD EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.

Class S EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class S USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	0.52% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Spesen, Courtagen, andere Gebühren	27'951.07
------------------------------------	-----------

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						
Obligationen						
Belgien						
BE6317598850 - AGEAS FTFBN-S	4'600'000.00	3'400'000.00	8'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
BE6369832363 - AGEAS/VAR BD PERP JRSUB UNSEC	0.00	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	7'045'150.00	3.31%
BE0930906947 - Ethias/Var Bd Perp Sub	0.00	1'050'000.00	0.00	1'050'000.00	1'042'177.50	0.49%
Summe Belgien					8'087'327.50	3.79%
Bermudainseln						
XS1886478806 - AEGON -S CCVFTVN	1'500'000.00	0.00	0.00	1'500'000.00	1'535'400.00	0.72%
US007924AJ23 - AEGON 48 FTFN	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	430'946.40	0.20%
NL0000120004 - AEGON PERP FRN	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	753'275.16	0.35%
NL0000120889 - Aegon/Bd Perp Sub	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	311'293.23	0.15%
XS3085134594 - HISCOX 36 FTVN	0.00	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	4'578'951.86	2.15%
XS1323450236 - HISCOX 45 VRN REG-S	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2312752400 - Lancashire Hold/Bd 20410918 JrSub	5'800'000.00	1'750'000.00	0.00	7'550'000.00	6'371'648.45	2.99%
XS3096112688 - RLGH 35 BDS	0.00	1'200'000.00	1'200'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3219360081 - RLGH FTVN	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	689'582.36	0.32%
Summe Bermudainseln					14'671'097.46	6.88%
Deutschland						
USX10001AB51 - Allianz/CoCo Perp Sub RegS	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A289FK7 - Allianz/WrDwn Perp JrSub RegS	2'400'000.00	0.00	0.00	2'400'000.00	2'173'920.00	1.02%
DE000A4DFLN3 - ALLZ 55 VRN	0.00	500'000.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
DE000A3E5TR0 - ALLZ OBL FTV -S	0.00	600'000.00	0.00	600'000.00	527'640.00	0.25%
XS3092574055 - GOTHA 45 FTVN	0.00	3'700'000.00	0.00	3'700'000.00	3'808'780.00	1.79%
XS1109836038 - HANNOVER RUECK VRN	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2549815913 - HRUE 43 -S FTFN	3'500'000.00	4'400'000.00	3'500'000.00	4'400'000.00	4'933'280.00	2.31%
XS3156305925 - MRGA 46 FTFB	0.00	5'500'000.00	5'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2817890077 - MUNICH 44 FTVN	3'000'000.00	5'500'000.00	3'000'000.00	5'500'000.00	5'580'850.00	2.62%
XS3201877886 - WUEST 45 -S FTFN	0.00	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	4'942'000.00	2.32%
XS2378468420 - Wuestenrot & Wu/Bd 20410910 Sub	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	1'795'200.00	0.84%
Summe Deutschland					23'761'670.00	11.15%
Finnland						
XS3168696378 - SAMPO FTVN	0.00	4'050'000.00	0.00	4'050'000.00	4'044'330.00	1.90%
Summe Finnland					4'044'330.00	1.90%
Frankreich						
FR0013523891 - Arundo RE 2020- 15.07.40 Fixed/FR	3'500'000.00	200'000.00	0.00	3'700'000.00	3'549'410.00	1.67%
XS2737652474 - AXA FTFN	6'100'000.00	2'230'000.00	8'330'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3085146929 - AXA FTVN	0.00	7'600'000.00	7'600'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3206365150 - AXA FTVN	0.00	12'700'000.00	0.00	12'700'000.00	12'713'335.00	5.96%
FR0014010SB3 - CNP ASS CCVFTFB	0.00	2'800'000.00	0.00	2'800'000.00	2'799'160.00	1.31%
FR001400RI88 - La Mondiale/EMTN Perp JrSub	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'061'600.00	0.50%
FR001400UM87 - SCOR CCV	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	823'600.00	0.39%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
FR0013322823 - SCOR WFM Fixed/Floating Rate	8'000'000.00	2'400'000.00	0.00	10'400'000.00	8'411'120.12	3.95%
Summe Frankreich					29'358'225.12	13.77%
Grossbritannien						
XS2866204691 - 6.125 AVIVA 54 NTS	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2901444773 - 6.875 JUST G 35 NTS	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2643776680 - ADMIRAL 34 BDS	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'329'282.90	0.62%
XS3025344386 - AVIVA FTVCN -S	0.00	5'250'000.00	3'000'000.00	2'250'000.00	2'727'538.02	1.28%
XS2485268150 - Aviva/Bd Perp JrSub	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS0237631097 - Brit/Var Bd 20301209 Sub RegS	2'000'000.00	600'000.00	0.00	2'600'000.00	2'669'147.84	1.25%
XS2434439548 - CHESNA 32 BDS	1'600'000.00	1'880'000.00	3'480'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3124392633 - CHESNARA/VAR BD PERP SR	0.00	4'800'000.00	0.00	4'800'000.00	5'690'114.15	2.67%
XS1728036366 - Direct Line Ins/CoCo Perp Sub RegS	4'600'000.00	600'000.00	0.00	5'200'000.00	5'941'861.34	2.79%
XS2631268401 - esure Group/Bd 20331220 Sub	500'000.00	1'500'000.00	0.00	2'000'000.00	2'675'400.86	1.26%
XS2386882729 - JUST GR CCV -S FTVN	1'450'000.00	3'500'000.00	2'500'000.00	2'450'000.00	2'557'105.91	1.20%
XS2190956941 - LEGAL&GE -S CCVFTVN	2'500'000.00	0.00	0.00	2'500'000.00	2'765'187.87	1.30%
XS2726389427 - PHNX 53 6 1 -S FTVN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'257'705.25	0.59%
XS1802140894 - PHOENIX -S FTVN	3'900'000.00	1'000'000.00	0.00	4'900'000.00	5'534'246.65	2.60%
XS2106524262 - PHOENIX CCV -S FTVN	1'538'000.00	0.00	1'538'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1243995302 - PRUDENTIAL 55 VRN	0.00	3'483'000.00	3'483'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3221874160 - ROTH FTVCCN	0.00	3'500'000.00	0.00	3'500'000.00	2'985'184.56	1.40%
XS2393498204 - Rothesay Life/Bd Perp Sub RegS	3'286'000.00	5'300'000.00	1'500'000.00	7'086'000.00	7'380'357.65	3.46%
XS2399976195 - Rothesay Life/CoCo Perp JrSub Ser-NC6	2'700'000.00	0.00	2'700'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1558089261 - SOCIETY OF LL47FTFB	730'000.00	1'090'000.00	730'000.00	1'090'000.00	1'251'435.04	0.59%
XS2434427709 - UTMOST GRP FTVB	1'200'000.00	3'000'000.00	0.00	4'200'000.00	4'738'108.47	2.22%
Summe Grossbritannien					49'502'676.51	23.22%
Irland						
XS2010045438 - BEAZLEY 29BDS-S	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	1'733'918.01	0.81%
XS1221106641 - WILLOW NO.2 45 VRN	0.00	1'000'000.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2523960719 - ZURICH 52 -S FTVN	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3078479576 - ZURICH 55 FTVN	0.00	2'500'000.00	2'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2283177561 - Zurich Fin Irel/EMTN 20510419 Sub Gtd	0.00	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	1'920'047.69	0.90%
Summe Irland					3'653'965.70	1.71%
Italien						
XS3195977510 - ASG -S FTVN	0.00	2'350'000.00	0.00	2'350'000.00	2'368'330.00	1.11%
XS2678749990 - ASG 33 EMTN	1'600'000.00	1'000'000.00	1'600'000.00	1'000'000.00	1'082'300.00	0.51%
XS2911633274 - ASG 35 EMTN	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2609970848 - Assicuraz Generali - Green Euro Medium Term Notes	0.00	1'200'000.00	0.00	1'200'000.00	1'306'920.00	0.61%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
XS1733289406 - GENERTEL 47-S FTVN	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'024'750.00	0.48%
XS2249600771 - UnipolSai/CoCo Perp JrSub	4'700'000.00	2'000'000.00	0.00	6'700'000.00	7'094'630.00	3.33%
Summe Italien					12'876'930.00	6.04%
Luxemburg						
XS3201936724 - VRIGR 35 NTS	0.00	3'000'000.00	0.00	3'000'000.00	2'922'000.00	1.37%
Summe Luxemburg					2'922'000.00	1.37%
Niederlande						
XS2980761956 - ACH CCVFTVB	0.00	1'000'000.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3197749479 - ACHMEA -S FTVN	0.00	1'300'000.00	0.00	1'300'000.00	1'255'670.00	0.59%
XS1261170515 - ARGENTUM 50 VRN	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS3011202655 - ASR CCVFTVB	0.00	8'485'000.00	0.00	8'485'000.00	8'932'159.50	4.19%
XS1700709683 - ASR CV FTVB	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2790191303 - ASR FTVB	600'000.00	5'000'000.00	5'600'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2929365083 - ATHORA CCVFTVB	4'312'000.00	0.00	0.00	4'312'000.00	4'487'067.20	2.11%
XS1209031019 - ELM VRN JUNIOR	0.00	1'000'000.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2965647378 - NN FTVN	0.00	8'500'000.00	8'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2602037629 - NN GROUP FTVN	4'500'000.00	10'500'000.00	6'500'000.00	8'500'000.00	8'976'000.00	4.21%
Summe Niederlande					23'650'896.70	11.10%
Norwegen						
NO0013060657 - STOREBRAND LIVS FRN	0.00	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	609'439.87	0.29%
NO0013481358 - STOREBRAND LIVS FRN	0.00	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	336'045.22	0.16%
XS2325328313 - Storebrand Livs/Bd 20510930 Sub RegS	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Norwegen					945'485.09	0.44%
Spanien						
XS2798125907 - ATRC 34 EMTN-S	3'000'000.00	4'400'000.00	0.00	7'400'000.00	7'780'360.00	3.65%
Summe Spanien					7'780'360.00	3.65%
Österreich						
XS2418392143 - UNIQA 41 FTFN	3'700'000.00	0.00	0.00	3'700'000.00	3'419'170.00	1.60%
AT0000A3KDX9 - VIENNA INSUR GR/EMTN 20450204 SR	0.00	4'800'000.00	0.00	4'800'000.00	4'965'600.00	2.33%
AT0000A2XST0 - VIENNA INSUR42 FTFN	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'108'400.00	0.99%
Summe Österreich					10'493'170.00	4.92%
Summe Obligationen					191'748'134.08	89.96%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					191'748'134.08	89.96%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Dänemark						
NO0013697094 - TRYG 1 CCV FTFB	0.00	18'000'000.00	0.00	18'000'000.00	1'512'811.26	0.71%
Summe Dänemark					1'512'811.26	0.71%
Grossbritannien						
XS2361739415 - esure Group/CvBd Perp RegS	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	570'605.59	0.27%
Summe Grossbritannien					570'605.59	0.27%
Italien						
XS2296002228 - Athora Italia 2021-16.08.31 Fixed/FR	1'000'000.00	1'500'000.00	0.00	2'500'000.00	2'504'750.00	1.18%
Summe Italien					2'504'750.00	1.18%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
Norwegen						
NO0013387308 - GJEN 54 FRN	12'000'000.00	0.00	0.00	12'000'000.00	1'032'507.41	0.48%
NO0013661751 - GJEN FRN	0.00	10'500'000.00	0.00	10'500'000.00	889'262.58	0.42%
NO0013177220 - Gjensid Forsikr/Var WrDwn Perp Sub	0.00	24'000'000.00	0.00	24'000'000.00	2'065'865.70	0.97%
NO0013334912 - STOREBRAND 54 FRB	10'000'000.00	0.00	0.00	10'000'000.00	930'957.95	0.44%
Summe Norwegen					4'918'593.64	2.31%
Slowenien						
XS2884012332 - Pozavar 29 Bds	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	991'291.00	0.47%
XS2848005166 - Zavaroval Tr 45 VRN	2'000'000.00	0.00	0.00	2'000'000.00	2'010'140.00	0.94%
Summe Slowenien					3'001'431.00	1.41%
USA						
US40428NAC39 - HSB Group/Var Bd 20270715 JrSub Ser-B	1'250'000.00	0.00	0.00	1'250'000.00	1'041'072.42	0.49%
Summe USA					1'041'072.42	0.49%
Summe Obligationen					13'549'263.91	6.36%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					13'549'263.91	6.36%
Summe Wertpapiere					205'297'397.99	96.32%
Derivate						
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000012068 - I CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	3'350'000.00	3'606'476.37	0.00	-4'539.99	-0.00%
FXF000012272 - I CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	470'000.00	507'785.32	0.00	-2'438.24	-0.00%
FXF000012308 - I CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	50'000.00	54'426.03	0.00	-665.52	-0.00%
FXF000012330 - I CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	70'000.00	75'477.07	0.00	-212.68	-0.00%
FXF000011776 - I CHF // CHF/EUR 0.92 26.09.25	0.00	480'000.00	517'990.46	0.00	0.00	0.00%
FXF000010683 - I CHF // CHF/EUR 0.93 10.01.25	0.00	25'000.00	26'666.81	0.00	0.00	0.00%
FXF000011984 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	110'000.00	118'171.94	0.00	0.00	0.00%
FXF000011910 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	60'000.00	63'912.31	0.00	0.00	0.00%
FXF000011950 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	380'000.00	408'041.86	0.00	0.00	0.00%
FXF000011974 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	110'000.00	117'718.32	0.00	0.00	0.00%
FXF000011666 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	2'010'000.00	2'161'860.08	0.00	0.00	0.00%
FXF000011878 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	100'000.00	106'392.37	0.00	0.00	0.00%
FXF000011895 - I CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	80'000.00	85'146.51	0.00	0.00	0.00%
FXF000011544 - I CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	20'000.00	21'348.86	0.00	0.00	0.00%
FXF000011464 - I CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	40'000.00	42'646.88	0.00	0.00	0.00%
FXF000010971 - I CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	25'500.00	27'240.24	0.00	0.00	0.00%
FXF000011131 - I CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	300'000.00	319'889.45	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
FXF000011082 - I CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	1'000'000.00	1'064'376.70	0.00	0.00	0.00%
FXF000011101 - I CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	250'000.00	267'009.88	0.00	0.00	0.00%
FXF000011629 - I CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	25'000.00	26'640.06	0.00	0.00	0.00%
FXF000011655 - I CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	65'000.00	69'241.16	0.00	0.00	0.00%
FXF000011242 - I CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	1'940'000.00	2'046'926.10	0.00	0.00	0.00%
FXF000011161 - I CHF // CHF/EUR 0.95 28.03.25	0.00	20'000.00	20'848.19	0.00	0.00	0.00%
FXF000011164 - I CHF // CHF/EUR 0.95 28.03.25	0.00	80'000.00	84'067.52	0.00	0.00	0.00%
FXF000011183 - I CHF // CHF/EUR 0.96 28.03.25	0.00	250'000.00	260'050.85	0.00	0.00	0.00%
FXF000011381 - I CHF // EUR/CHF 0.92 27.06.25	0.00	64'520.78	60'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011572 - I CHF // EUR/CHF 0.93 27.06.25	0.00	26'737.89	25'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011184 - I CHF // EUR/CHF 0.96 20.03.25	0.00	259'592.56	249'815.01	0.00	0.00	0.00%
FXF000011495 - I USD // EUR/USD 1.13 27.06.25	0.00	21'958.47	25'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011383 - I USD // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	52'373.91	60'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011107 - I USD // USD/EUR 1.03 28.03.25	0.00	1'455'000.00	1'405'674.81	0.00	0.00	0.00%
FXF000011132 - I USD // USD/EUR 1.04 28.03.25	0.00	270'000.00	258'194.32	0.00	0.00	0.00%
FXF000011243 - I USD // USD/EUR 1.08 27.06.25	0.00	2'010'000.00	1'854'062.24	0.00	0.00	0.00%
FXF000011160 - I USD // USD/EUR 1.08 28.03.25	0.00	300'000.00	277'485.39	0.00	0.00	0.00%
FXF000011545 - I USD // USD/EUR 1.12 27.06.25	0.00	25'000.00	22'131.69	0.00	0.00	0.00%
FXF000011462 - I USD // USD/EUR 1.13 27.06.25	0.00	45'000.00	39'550.12	0.00	0.00	0.00%
FXF000012356 - I USD // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	40'000.00	34'292.05	0.00	-244.88	-0.00%
FXF000012226 - I USD // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	100'000.00	85'581.63	0.00	-463.66	-0.00%
FXF000012216 - I USD // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	1'080'000.00	926'559.84	0.00	-7'286.57	-0.00%
FXF000011877 - I USD // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	90'000.00	77'097.63	0.00	0.00	0.00%
FXF000011626 - I USD // USD/EUR 1.16 27.06.25	0.00	30'000.00	25'943.39	0.00	0.00	0.00%
FXF000011668 - I USD // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	2'030'000.00	1'738'624.45	0.00	0.00	0.00%
FXF000012044 - I USD // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	30'000.00	25'469.27	0.00	0.00	0.00%
FXF000012061 - I USD // USD/EUR 1.18 09.01.26	0.00	2'160'000.00	1'822'445.24	0.00	16'111.44	0.01%
FXF000012206 - I2 CHF // CHF/EUR 0.91 09.01.26	0.00	2'000'000.00	2'174'331.37	0.00	-23'912.42	-0.01%
FXF000012227 - I2 CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	250'000.00	271'199.97	0.00	-2'397.86	-0.00%
FXF000012291 - I2 CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	330'000.00	358'411.26	0.00	-3'592.28	-0.00%
FXF000012063 - I2 CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	4'620'000.00	4'973'707.71	0.00	-6'261.11	-0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025		
FXF000011793 - I2 CHF // CHF/EUR 0.92 26.09.25	0.00	300'000.00	323'364.02	0.00	0.00	0.00%
FXF000011802 - I2 CHF // CHF/EUR 0.92 26.09.25	0.00	70'000.00	75'482.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000012288 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 09.01.26	0.00	100'000.00	107'656.53	0.00	-136.04	-0.00%
FXF000011951 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	100'000.00	107'422.46	0.00	0.00	0.00%
FXF000011876 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	270'000.00	287'259.41	0.00	0.00	0.00%
FXF000012008 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	130'000.00	139'282.93	0.00	0.00	0.00%
FXF000011869 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	310'000.00	332'181.24	0.00	0.00	0.00%
FXF000011669 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 26.9.25	0.00	3'420'000.00	3'678'388.79	0.00	0.00	0.00%
FXF000011461 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	40'000.00	42'646.88	0.00	0.00	0.00%
FXF000011527 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	470'000.00	501'658.14	0.00	0.00	0.00%
FXF000011542 - I2 CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	1'310'000.00	1'398'350.59	0.00	0.00	0.00%
FXF000011656 - I2 CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.2	0.00	75'000.00	79'893.65	0.00	0.00	0.00%
FXF000011628 - I2 CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	45'000.00	47'952.11	0.00	0.00	0.00%
FXF000011247 - I2 CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	2'000'000.00	2'110'233.09	0.00	0.00	0.00%
FXF000012189 - I2 CHF // EUR/CHF 0.92 09.01.26	0.00	129'740.53	120'000.00	0.00	716.01	0.00%
FXF000011380 - I2 CHF // EUR/CHF 0.92 27.06.25	0.00	59'144.05	55'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011870 - I2 CHF // EUR/CHF 0.93 11.08.25	0.00	331'090.46	310'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010895 - MASTER // EUR/GBP 0.82 10.01.25	0.00	995'331.11	825'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011150 - MASTER // EUR/GBP 0.82 28.03.25	0.00	1'088'045.62	900'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011127 - MASTER // EUR/GBP 0.82 28.03.25	0.00	6'749'940.03	5'600'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011133 - MASTER // EUR/GBP 0.82 28.03.25	0.00	1'104'484.34	915'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010742 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	1'793'721.97	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010724 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	595'622.06	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010745 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	2'151'566.22	1'800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010767 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	1'613'095.64	1'350'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010806 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	1'554'274.49	1'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010812 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	1'565'800.04	1'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010866 - MASTER // EUR/GBP 0.83 10.01.25	0.00	842'665.57	700'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010974 - MASTER // EUR/GBP 0.83 28.03.25	0.00	31'368'277.03	26'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011095 - MASTER // EUR/GBP 0.83 28.03.25	0.00	599'801.59	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011139 - MASTER // EUR/GBP 0.83 28.03.25	0.00	1'925'786.68	1'600'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
FXF000010649 - MASTER // EUR/GBP 0.84 10.01.25	0.00	24'742'605.53	20'800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010713 - MASTER // EUR/GBP 0.84 10.01.25	0.00	1'185'605.61	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011531 - MASTER // EUR/GBP 0.84 27.06.25	0.00	1'182'125.88	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011240 - MASTER // EUR/GBP 0.84 27.06.25	0.00	45'900'153.14	38'600'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011569 - MASTER // EUR/GBP 0.84 27.06.25	0.00	949'447.84	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011171 - MASTER // EUR/GBP 0.84 28.03.25	0.00	1'777'528.13	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011048 - MASTER // EUR/GBP 0.84 28.03.25	0.00	943'436.17	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011017 - MASTER // EUR/GBP 0.84 28.03.25	0.00	355'184.86	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011359 - MASTER // EUR/GBP 0.85 27.05.25	0.00	935'122.38	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011496 - MASTER // EUR/GBP 0.85 27.06.25	0.00	1'636'745.40	1'400'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011909 - MASTER // EUR/GBP 0.86 26.09.25	0.00	924'729.69	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011664 - MASTER // EUR/GBP 0.86 26.9.25	0.00	51'117'244.40	43'800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011377 - MASTER // EUR/GBP 0.86 27.06.25	0.00	990'830.21	860'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011429 - MASTER // EUR/GBP 0.86 27.06.25	0.00	1'161'687.36	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012065 - MASTER // EUR/GBP 0.87 09.01.26	0.00	50'146'360.71	44'080'000.00	0.00	-319'746.48	-0.15%
FXF000011239 - MASTER // EUR/NOK 11.40 27.06.25	0.00	2'037'857.66	23'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012006 - MASTER // EUR/NOK 11.56 26.09.25	0.00	907'781.27	10'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011120 - MASTER // EUR/NOK 11.68 28.03.25	0.00	342'296.74	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012058 - MASTER // EUR/NOK 11.69 26.09.25	0.00	342'016.53	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012066 - MASTER // EUR/NOK 11.74 09.01.26	0.00	4'979'003.20	58'500'000.00	0.00	42'646.60	0.02%
FXF000010885 - MASTER // EUR/NOK 11.74 10.01.25	0.00	519'485.72	6'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010975 - MASTER // EUR/NOK 11.76 28.03.25	0.00	1'011'425.87	11'900'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011018 - MASTER // EUR/NOK 11.77 28.03.25	0.00	8'491.40	100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011662 - MASTER // EUR/NOK 11.8 26.9.25	0.00	1'968'799.55	23'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012351 - MASTER // EUR/NOK 11.81 09.01.26	0.00	1'523'863.94	18'000'000.00	0.00	4'984.99	0.00%
FXF000011049 - MASTER // EUR/NOK 11.85 28.03.25	0.00	615'801.51	7'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010792 - MASTER // EUR/NOK 11.87 10.01.25	0.00	505'411.16	6'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011777 - MASTER // EUR/NOK 11.88 26.09.25	0.00	1'766'286.63	21'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011238 - MASTER // EUR/SEK 10.81 27.06.25	0.00	924'636.33	10'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012067 - MASTER // EUR/SEK 11.02 09.01.26	0.00	907'216.43	10'000'000.00	0.00	-16'444.09	-0.01%
FXF000011661 - MASTER // EUR/SEK 11.1 26.9.25	0.00	904'641.38	10'000'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
FXF000010651 - MASTER // EUR/SEK 11.30 10.01.25	0.00	885'181.25	10'005'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010768 - MASTER // EUR/SEK 11.48 10.01.25	0.00	17'411.17	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010976 - MASTER // EUR/SEK 11.50 28.03.25	0.00	864'838.56	9'950'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010933 - MASTER // EUR/USD 1.03 10.01.25	0.00	1'057'743.16	1'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010973 - MASTER // EUR/USD 1.03 28.03.25	0.00	23'084'280.03	23'900'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010897 - MASTER // EUR/USD 1.05 10.01.2025	0.00	546'267.58	575'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010896 - MASTER // EUR/USD 1.05 10.01.25	0.00	1'183'706.18	1'250'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010769 - MASTER // EUR/USD 1.08 10.01.25	0.00	782'997.35	850'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011237 - MASTER // EUR/USD 1.08 27.06.25	0.00	18'539'129.51	20'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011360 - MASTER // EUR/USD 1.10 27.05.25	0.00	453'704.45	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010650 - MASTER // EUR/USD 1.12 10.01.25	0.00	19'586'845.76	22'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011570 - MASTER // EUR/USD 1.13 27.06.25	0.00	439'423.69	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011497 - MASTER // EUR/USD 1.13 27.06.25	0.00	307'418.54	350'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011563 - MASTER // EUR/USD 1.13 27.06.25	0.00	2'118'248.02	2'400'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011420 - MASTER // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	875'283.79	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011385 - MASTER // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	760'335.65	870'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011784 - MASTER // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	873'277.05	1'020'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011801 - MASTER // EUR/USD 1.16 26.09.25	0.00	324'798.26	380'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011625 - MASTER // EUR/USD 1.16 27.06.25	0.00	1'724'133.92	2'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011730 - MASTER // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	932'957.82	1'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011911 - MASTER // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	426'511.54	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011772 - MASTER // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	1'102'161.19	1'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011999 - MASTER // EUR/USD 1.17 26.09.25	0.00	1'107'296.62	1'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011663 - MASTER // EUR/USD 1.17 26.9.25	0.00	23'120'702.23	27'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012064 - MASTER // EUR/USD 1.18 09.01.26	0.00	27'837'128.50	33'000'000.00	0.00	-251'850.44	-0.12%
FXF000011758 - MASTER // EUR/USD 1.18 26.09.25	0.00	2'372'776.79	2'800'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011135 - MASTER // GBP/EUR 0.82 28.03.25	0.00	1'500'000.00	1'807'876.57	0.00	0.00	0.00%
FXF000010842 - MASTER // GBP/EUR 0.83 10.01.25	0.00	1'300'000.00	1'556'640.71	0.00	0.00	0.00%
FXF000010790 - MASTER // GBP/EUR 0.83 10.01.25	0.00	3'000'000.00	3'588'766.59	0.00	0.00	0.00%
FXF000011759 - MASTER // GBP/EUR 0.86 26.09.25	0.00	1'000'000.00	1'157'429.24	0.00	0.00	0.00%
FXF000012438 - MASTER // GBP/EUR 0.87 09.01.26	0.00	1'000'000.00	1'141'300.54	0.00	3'576.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert EUR	Anteil in %
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025		
FXF000012009 - MASTER // NOK/EUR 11.55 18.09.25	0.00	10'502'174.30	908'561.92	0.00	0.00	0.00%
FXF000011379 - MASTER // NOK/EUR 12.04 27.06.25	0.00	500'000.00	41'516.22	0.00	0.00	0.00%
FXF000010867 - MASTER // SEK/EUR 11.51 10.01.25	0.00	400'000.00	34'747.76	0.00	0.00	0.00%
FXF000010791 - MASTER // USD/EUR 1.08 10.01.25	0.00	850'000.00	782'178.05	0.00	0.00	0.00%
FXF000011158 - MASTER // USD/EUR 1.08 28.03.25	0.00	3'750'000.00	3'468'567.38	0.00	0.00	0.00%
FXF000010701 - MASTER // USD/EUR 1.11 10.01.25	0.00	1'000'000.00	896'640.89	0.00	0.00	0.00%
FXF000011384 - MASTER // USD/EUR 1.14 27.06.25	0.00	300'000.00	262'675.98	0.00	0.00	0.00%
FXF000011760 - MASTER // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	2'800'000.00	2'375'103.57	0.00	0.00	0.00%
FXF000012062 - S CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	38'300'000.00	41'232'252.23	0.00	-51'904.90	-0.02%
FXF000012225 - S CHF // CHF/EUR 0.92 09.01.26	0.00	450'000.00	488'159.95	0.00	-4'316.14	-0.00%
FXF000011794 - S CHF // CHF/EUR 0.92 26.09.25	0.00	400'000.00	431'077.68	0.00	0.00	0.00%
FXF000012287 - S CHF // CHF/EUR 0.93 09.01.26	0.00	1'076'565.33	1'000'000.00	0.00	1'361.03	0.00%
FXF000012439 - S CHF // CHF/EUR 0.93 09.01.26	0.00	900'000.00	967'123.18	0.00	560.46	0.00%
FXF000012391 - S CHF // CHF/EUR 0.93 09.01.26	0.00	200'000.00	213'545.40	0.00	1'494.81	0.00%
FXF000010904 - S CHF // CHF/EUR 0.93 10.01.25	0.00	800'000.00	856'312.75	0.00	0.00	0.00%
FXF000010728 - S CHF // CHF/EUR 0.93 10.01.25	0.00	1'500'000.00	1'602'312.46	0.00	0.00	0.00%
FXF000010712 - S CHF // CHF/EUR 0.93 10.01.25	0.00	1'500'000.00	1'608'892.38	0.00	0.00	0.00%
FXF000010746 - S CHF // CHF/EUR 0.93 10.01.25	0.00	450'000.00	482'822.26	0.00	0.00	0.00%
FXF000011665 - S CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	37'450'000.00	40'279'432.78	0.00	0.00	0.00%
FXF000012043 - S CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	400'000.00	428'317.81	0.00	0.00	0.00%
FXF000011879 - S CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	250'000.00	265'980.93	0.00	0.00	0.00%
FXF000011952 - S CHF // CHF/EUR 0.93 26.09.25	0.00	1'100'000.00	1'181'055.86	0.00	0.00	0.00%
FXF000011543 - S CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	500'000.00	533'721.60	0.00	0.00	0.00%
FXF000011465 - S CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	650'000.00	693'011.83	0.00	0.00	0.00%
FXF000011614 - S CHF // CHF/EUR 0.93 27.06.25	0.00	400'000.00	427'065.26	0.00	0.00	0.00%
FXF000011094 - S CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	900'000.00	961'211.90	0.00	0.00	0.00%
FXF000011019 - S CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	300'000.00	322'225.16	0.00	0.00	0.00%
FXF000010970 - S CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	34'200'000.00	36'533'965.05	0.00	0.00	0.00%
FXF000011104 - S CHF // CHF/EUR 0.93 28.03.25	0.00	1'200'000.00	1'283'260.51	0.00	0.00	0.00%
FXF000010647 - S CHF // CHF/EUR 0.94 10.01.25	0.00	32'500'000.00	34'478'672.40	0.00	0.00	0.00%
FXF000011241 - S CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	36'500'000.00	38'511'753.89	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
FXF000011630 - S CHF // CHF/EUR 0.94 27.06.25	0.00	500'000.00	532'801.21	0.00	0.00	0.00%
FXF000011159 - S CHF // CHF/EUR 0.95 28.03.25	0.00	350'000.00	364'843.28	0.00	0.00	0.00%
FXF000012307 - S CHF // EUR/CHF 0.92 09.01.26	0.00	1'413'078.81	1'300'000.00	0.00	15'313.22	0.01%
FXF000012409 - S CHF // EUR/CHF 0.93 09.01.26	0.00	267'710.67	250'000.00	0.00	-1'090.41	-0.00%
FXF000010794 - S CHF // EUR/CHF 0.93 10.01.25	0.00	1'710'446.98	1'600'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011825 - S CHF // EUR/CHF 0.93 26.09.25	0.00	1'611'724.76	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011378 - S CHF // EUR/CHF 0.93 27.06.25	0.00	1'183'355.82	1'100'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011382 - S USD // EUR/USD 1.14 27.06.25	0.00	130'934.78	150'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010935 - S USD // USD/EUR 1.03 10.01.25	0.00	750'000.00	721'400.68	0.00	0.00	0.00%
FXF000010972 - S USD // USD/EUR 1.03 28.03.25	0.00	4'030'000.00	3'893'986.55	0.00	0.00	0.00%
FXF000010903 - S USD // USD/EUR 1.04 10.01.25	0.00	50'000.00	47'690.52	0.00	0.00	0.00%
FXF000010846 - S USD // USD/EUR 1.04 10.01.25	0.00	80'000.00	76'281.14	0.00	0.00	0.00%
FXF000011118 - S USD // USD/EUR 1.04 28.03.25	0.00	1'050'000.00	1'000'033.33	0.00	0.00	0.00%
FXF000010770 - S USD // USD/EUR 1.08 10.01.25	0.00	800'000.00	737'276.23	0.00	0.00	0.00%
FXF000011244 - S USD // USD/EUR 1.08 27.06.25	0.00	5'050'000.00	4'658'216.08	0.00	0.00	0.00%
FXF000010648 - S USD // USD/EUR 1.12 10.01.25	0.00	2'330'000.00	2'074'896.28	0.00	0.00	0.00%
FXF000011541 - S USD // USD/EUR 1.12 27.06.25	0.00	70'000.00	61'968.73	0.00	0.00	0.00%
FXF000011463 - S USD // USD/EUR 1.13 27.06.25	0.00	110'000.00	96'678.08	0.00	0.00	0.00%
FXF000012266 - S USD // USD/EUR 1.15 09.01.26	0.00	300'000.00	259'415.49	0.00	-4'062.48	-0.00%
FXF000012188 - S USD // USD/EUR 1.16 09.01.26	0.00	350'000.00	301'558.28	0.00	-3'646.07	-0.00%
FXF000011803 - S USD // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	50'000.00	42'846.23	0.00	0.00	0.00%
FXF000011953 - S USD // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	530'000.00	454'863.78	0.00	0.00	0.00%
FXF000011880 - S USD // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	90'000.00	77'097.63	0.00	0.00	0.00%
FXF000011826 - S USD // USD/EUR 1.16 26.09.25	0.00	350'000.00	299'586.62	0.00	0.00	0.00%
FXF000011627 - S USD // USD/EUR 1.16 27.06.25	0.00	70'000.00	60'534.59	0.00	0.00	0.00%
FXF000012451 - S USD // USD/EUR 1.17 09.01.26	0.00	100'000.00	85'168.14	0.00	-50.04	-0.00%
FXF000012433 - S USD // USD/EUR 1.17 09.01.26	0.00	100'000.00	85'120.65	0.00	-2.53	-0.00%
FXF000011818 - S USD // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	350'000.00	296'866.78	0.00	0.00	0.00%
FXF000011667 - S USD // USD/EUR 1.17 26.09.25	0.00	5'150'000.00	4'410'796.02	0.00	0.00	0.00%
FXF000012060 - S USD // USD/EUR 1.18 09.01.26	0.00	6'250'000.00	5'273'279.04	0.00	46'618.76	0.02%
Summe Liechtenstein					-571'881.51	-0.27%
Summe Devisentermingeschäfte					-571'881.51	-0.27%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025		
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					-571'881.51	-0.27%
Summe Derivate					-571'881.51	-0.27%
Bankguthaben					5'466'855.99	2.56%
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					3'131'813.27	1.47%
Gesamtvermögen					213'324'185.74	100.08%
Verbindlichkeiten					-177'199.22	-0.08%
Nettovermögen					213'146'986.52	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

1. Rückblick

Der Plenum European Insurance Bond Fund generierte in der Referenzanteilsklasse I EUR eine Rendite von 6.8% in 2025. Nach einem guten Start in das Jahr 2025, erfolgte ein allgemeiner Markteinbruch nach der Einführung von Strafzöllen für fast alle Industrieländer durch die USA («Liberation Day»). Die Bewertung der Versicherungsnachträge litt darunter besonders, wie schon in anderen Marktstresssituationen in der Vergangenheit und trotz der weiterhin unveränderten fundamentalen Stärke ihrer Emittenten. In den folgenden Monaten konnten die Verluste jedoch wieder kompensiert werden, sodass die Versicherungsnachträge auch in 2025 andere Sektoren outperformen konnten.

Das Volumen des Fonds wuchs in 2025 durch die Marktrally nach dem «Liberation Day» und vor allem durch Neugelder von EUR 125.54 Mio auf EUR 213.15 Mio. an. Für den nachhaltigen Anlageansatz ist der Fonds unter Artikel 8 der EU Offenlegungsverordnung klassifiziert.

2. Marktüberblick

Der Markt für Europäische Versicherungsnachträge ist ca. EUR 200 Mrd. gross und die Neuemissionen von Versicherungsnachträgen erreichten 2025 ein Volumen von 34 Mrd. EUR und damit das zweithöchste Jahr aller Zeiten. Die Neuemissionen von rT1-Anleihen erreichten ein Rekordniveau und beliefen sich auf 11 Mrd. EUR. Mit einem Anteil von 32 Prozent an den Gesamtemissionen stellte dieses Format einen historischen Höchstwert dar. Attraktive Marktbedingungen und enge Spread-Differenzen zwischen rT1- und Tier-2-Anleihen stützten die Emissionstätigkeit, während M&A-Aktivitäten wie bei Ageas zusätzliches Angebot schufen. Mehrere Erstemittenten traten in den rT1-Markt ein, darunter Chesnara, Sampo und Generali. Generali platzierte dabei eine der engsten Transaktionen des Jahres. Resolution Life überraschte den Markt zudem mit der Eröffnung eines neuen Segments durch die erste Bermuda-T1-Emission.

Sogenannte «Green Bonds» blieben mit lediglich 2,6 Prozent des Gesamtangebots vernachlässigbar (2024: 2,4 Prozent) und damit deutlich unter den Niveaus der Jahre 2020 bis 2023. Berichtspflichten, begrenzte Spread-Vorteile und ein verändertes Marktsentiment haben die Emissionsbereitschaft der Emittenten reduziert. Ein Anstieg der «Green Bond» Emissionen ist kurzfristig nicht zu erwarten.

3. Erläuterungen wesentlicher Investitionen und Desinvestitionen

Der Fonds verfolgt einen diversifizierten Ansatz innerhalb des Universums von Europäischen Versicherungsnachträgen und das Wachstum des Fonds konnte problemlos investiert werden. Wir haben auch weiterhin den Anteil an rT1 Anleihen deutlich ausbauen können. Bei den Investitionsentscheidungen haben wir besonderes Augenmerk auf die Kündigungswahrscheinlichkeit dieser rT1 Anleihen gelegt. Aufgrund des Rückenwinds seitens der Zentralbanken und trotz des jüngsten Renditeeinengungen sind rT1 Anleihen aus unserer Sicht weiterhin attraktiv im Vergleich zu Tier 2 Anleihen von Versicherern und bieten eine sehr attraktive Risikoprämie.

4. Umsetzung Nachhaltigkeitsziele

Die Anlageziele in Bezug auf Nachhaltigkeit wurden übererfüllt. 94% der Versicherungsnachträge waren per Jahresende von MSCI abgedeckt und damit überstieg die Abdeckungsquote regelmässig die erforderlichen 90%. Das von MSCI ermittelte Portfolio ESG Rating war AA.

5.Ausblick

Mit Blick nach vorn erwarten wir für 2026 einen deutlichen Rückgang der Neuemissionen, im Gegensatz zu den breiteren Kreditmärkten, in denen ein Anstieg der Emissionstätigkeit erwartet wird. Mehrere Versicherer haben bevorstehende Kündigungstermine bereits vorfinanziert, und die meisten potenziellen rT1-Emittenten haben den Markt inzwischen genutzt. Es kann daher erwartet werden, dass das Gesamtvolumen neuer Emissionen von 34 Mrd. EUR auf 21 bis 24 Mrd. EUR sinkt. Darin enthalten sind 3,5 bis 4,5 Mrd. EUR an rT1 sowie rund 14 Mrd. EUR an Tier-2-Emissionen. Der verbleibende Teil entfällt überwiegend auf Anleihen von Versicherern in der Schweiz und Bermuda auf Basis des lokalen Aufsichtsrechts. Da die Refinanzierungstätigkeit voraussichtlich bis zum Ende des Jahrzehnts gedämpft bleibt, hebt sich nachrangige Versicherungsfinanzierung als Nischensegment hervor, in dem die Nachfrage das Angebot übersteigt. Dies gilt insbesondere für das rT1-Segment, in dem das Angebot voraussichtlich um rund 60 Prozent zurückgehen wird.

Da das Angebot zurückgeht, die Nachfrage relativ hoch bleibt und Versicherer gut kapitalisiert sind, erwarten wir, dass die Performance von Versicherungsnachträgen 2026 andere Sektoren erneut übertreffen wird. Der Sektor bietet weiterhin die seltene Kombination aus rückläufigen Emissionen, attraktivem Carry und diszipliniertem Call-Verhalten. Wesentlich ist, dass rT1 und nachrangige Versicherungsanleihen auch nach der Rally im vergangenen Jahr nach wie vor deutlich höhere Renditen bieten als die meisten konkurrierenden Kreditsegmente. Da die Zentralbanken im Euroraum, im Vereinigten Königreich und in den USA eine geldpolitische Lockerung anstreben, dürfte der daraus resultierende Zinsrückgang die Bewertungen zusätzlich stützen.

Wir behalten unsere positive Einschätzung für diese Anlageklasse bei und erwarten, dass nachrangige Versicherungsanleihen – insbesondere rT1 – weiterhin überdurchschnittliche risikoadjustierte Renditen im Vergleich zu breiteren Kreditmärkten liefern.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

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

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 08.01.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 4. Quartal 2024 (Zahltag 21. Januar 2025) informiert:

- Class SD EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 2.22 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 11.02.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über Änderungen der Gebühren und Anhang C informiert.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 12.02.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über den Verzicht des Verwaltungsaufwandes bis auf Weiteres in Kenntnis gesetzt.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 02.04.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 1. Quartal 2025 (Zahltag 17. April 2025) informiert:

- Class SD EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 1.19 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 04.07.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 2. Quartal 2025 (Zahltag 21. Juli 2025) informiert:

- Class SD EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 1.55 pro Anteil vorgenommen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 03.10.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über folgende Ausschüttung für das 3. Quartal 2025 (Zahltag 20. Oktober 2025) informiert:

- Class SD EUR

Es wird eine Ertragsausschüttung von EUR 1.33 pro Anteil vorgenommen.

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.

Staffelung der Verwahrstellengebühr

Die effektive Belastung der Verwaltungsaufwands beträgt für das zurückliegende Geschäftsjahr:

bis CHF 20 Mio: 0.06% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen grösser als CHF 20 Mio: 0.05% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 50 Mio. 0.045% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 100 Mio. 0.04% p.a.

oder Minimum CHF 10'000.00 p.a.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Der Treuhandvertrag & Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger und der Jahres- und Halbjahresbericht, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen zum Fonds, finden Sie kostenlos in deutscher Sprache auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband www.lafv.li und können kostenlos bei der CAIAC Fund Management AG sowie beim Vertreter in der Schweiz angefordert werden. Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss den CESR-Vorgaben (CESR-Guideline 09-949/CESR-Guideline 09-1028) berechnet. Dabei weicht diese Berechnung in Bezug auf den Plenum Insurance Capital Fund nicht von der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) ab.

Staffelung Verwaltungsaufwand

Die effektive Belastung der Verwaltungsaufwands beträgt für das zurückliegende Geschäftsjahr:

bis CHF 30 Mio: 0.16% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen grösser als CHF 30 Mio: 0.15% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 80 Mio. 0.13% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 130 Mio. 0.10% p.a.

für das übersteigende Nettofondsvermögen von CHF 180 Mio. 0.09% p.a.

Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR

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

Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters Plenum Investments AG (ungeprüft)

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	CHF 2'471'033.00
- davon feste Vergütung	CHF 2'471'033.00
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 ³⁾	16

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

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

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

Vergütungsinformationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" 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.



Brüssel, den 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

ANHANG

der

Delegierten Verordnung (EU) .../... der Kommission

zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards zur Festlegung der Einzelheiten des Inhalts und der Darstellung von Informationen in Zusammenhang mit dem Grundsatz der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen, des Inhalts, der Methoden und der Darstellung von Informationen in Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsindikatoren und nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen sowie des Inhalts und der Darstellung von Informationen in Zusammenhang mit der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale und nachhaltiger Investitionsziele in vorvertraglichen Dokumenten, auf Internetseiten und in regelmäßigen Berichten

Vorlage – 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: Plenum European Insurnace Bond Fund
Unternehmenskennung (LEI-Code): 875500DR1FU9QY9ZTX61

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt? *[Bitte gegebenenfalls ankreuzen und ausfüllen; der Prozentsatz entspricht der Mindestverpflichtung zu nachhaltigen Investitionen]*

Ja

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

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

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

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

Nein

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

with mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EUTaxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

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

mit einem sozialen Ziel

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

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrenswesen 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. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



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

Der Fonds trifft seine Investmententscheidungen nicht nur auf Basis von wirtschaftlichen Faktoren, sondern insbesondere auch auf Basis von sozialen und ökologischen Faktoren. In diesem Zusammenhang werden die allgemein anerkannten ESG-Aspekte bei der Anlageentscheidung berücksichtigt.

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

Gemäss Art. 6 der Verordnung (EU) 2020/852 ist eine Beschreibung, wie und in welchem Umfang die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen solche in Wirtschaftstätigkeiten sind, die gemäß Artikel 3 der Verordnung als ökologisch nachhaltig einzustufen sind.

- Es wird ein Grad an der Ausrichtung der Taxonomie von mindestens 0% angestrebt.

Gemäss Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 ist ein Umweltziel anzugeben, durch welches die Investition in Finanzprodukte beiträgt.

- Durch Umsetzung des Anlageziels wird ein Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel angestrebt.

Es wird kein Referenzwert für die Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels verwendet.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zielsetzung

Die KPIs dokumentieren in quantifizierbarer Weise die Nachhaltigkeitsleistung des Fonds. Sie unterscheiden die ökologische bzw. soziale Leistung in mehreren Ebenen, welche eine Unterteilung in Nachhaltigkeitsleistungen in Bezug auf soziale Leistung und Nachhaltigkeitsleistungen in Bezug auf Umweltziele.

Die Ausschlusskriterien des Fonds richten sich nach dem Anforderungskatalog der Plenum Investments AG, der Unternehmensausschlusskriterien, UN Global Compact Richtlinien sowie Länderausschlusskriterien berücksichtigt. Die Überprüfung des Fonds erfolgt jährlich. Die Kriterien werden ständig eingehalten. Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets der aktuellen ESG-Anlagepolitik entnommen werden.

Es wird ein zweistufiges ESG-Rating angewandt: In einem ersten Schritt erhält grundsätzlich jeder Emittent ein ESG Quality Scoring bzw. Rating (0-10 bzw. CCC-AAA) sowie eine Umwelt-, Sozial- und Governance-Bewertung (0-10). Diese ESG-Qualitätsbewertung für die gesamte Insurance Bonds-Allokation des Fonds fasst einzelne ESG-Scores auf Emittentenebene zu einem Gesamt-Score zusammen. Dadurch erhalten Anleger einen Hinweis auf die ESG-Qualität der dem Fonds zugrundeliegenden Insurance Bonds in ihrer Gesamtheit. Es wird ein internes ESG-Quality Score bzw. Rating von mindestens AA angestrebt.

In einem zweiten Schritt wird auf Basis der ESG-Gesamtbewertung des Fonds ein prozentuales Ranking errechnet. Mit diesem relativen Ranking wird bemessen, wie der Score des Fonds im Vergleich zur Peergroup abschneidet. Für eine hohe Zuverlässigkeit des ESG-Scores für den gesamten Fonds müssen mindestens 90% der Emittenten in Hinblick auf ESG-Faktoren bewertbar sein. Die Fonds-Peergroups basieren auf der Lipper Global Classification.

Im ESG-Report von ESG-MSCI zum 31.12.2025 (erstellt am 30.12.2025) wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren ausgewertet. Die Abdeckungsquote betrug 94%.

Das ESG-MSCI-Portfolio-Rating betrug AA (AA) und WSG-Score betrug 7.97 (7.87) zum 30.12.2025. Er wurde ein sehr tiefes Carbon-Risiko von 1.6 ausgewiesen.

Die ESG-Score-Card teilt sich wie folgt auf:

- Environmental-Kennzahl: 7.5 (6.8)
- Social-Kennzahl: 5.3 (5.3)
- Governance-Kennzahl: 7.1 (6.9)

Der Sustainable Impact des Fonds wird mit neutral angegeben (0.0%). Das Value Alignment Risiko des Fonds wird ebenfalls mit 0.00% angegeben für die Bereiche Global Compact Compliance, Controversial Weapons and Tobacco analog des Vorjahres.

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

In der Vorperiode war die Abdeckungsquote zum 31.12.2024 93%. Das ESG Rating betrug AA.

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

Es werden keine nachhaltigen Investitionen berücksichtigt.

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

Die Ausschlusskriterien des Fonds richten sich nach dem Anforderungskatalog der Plenum Investments AG, der Unternehmensausschlusskriterien, UN Global Compact Richtlinien sowie Länderausschlusskriterien berücksichtigt. Die Überprüfung des Fonds erfolgt jährlich. Alle angewandten Ausschlusskriterien können stets der aktuellen ESG-Anlagepolitik entnommen werden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Es werden keine nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt (keine PAIs).

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

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.

Die OECD-Leitsätze werden als Teil der Mindestausschlusskriterien berücksichtigt (keine schwerwiegenden Verstöße gegen UN Global Compact, UN-Leitprinzipien für die Einhaltung von Unternehmen und Menschenrechten sowie Standards und Rechte der Internationalen Arbeitsorganisation).



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

Es werden drei Prüfschritte (Three Lines of Defense) angewendet. Im ersten Prüfschritt stellen die Portfoliomanager, die das Vier-Augen-Prinzip anwenden, sicher, dass sowohl interne als auch externe ESG-Anlagerichtlinien eingehalten wurden, bevor eine Transaktion ausgelöst wird. Der zweite Prüfschritt erfolgt durch den Line Manager/der Product Lead, dass der erste Prüfschritt erfolgte und sämtliche Anlagerichtlinien eingehalten wurden (d.h. Vier-Augen-Prinzip und

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.

Einhaltung externer und interner Anlagerichtlinien). Der dritte Prüfschritt wird vom Risikomanager wahrgenommen, der sicherstellt, dass die Prozesse eingehalten wurden. Zusätzlich werden monatlich Stichproben nach Produkten durchgeführt. Einmal pro Monat findet eine ESG Risk & Compliance Sitzung mit sämtlichen Portfolio Managern statt, um die Resultate zu besprechen. Jegliche Abweichungen werden sofort an den Leiter des Portfoliomanagements und, falls diese nicht behoben werden können, weiter an die Geschäftsleitung gemeldet. Werden Umsatztoleranz-, Mindesttransparenzgrenze oder Mindestabdeckungsquote überschritten wird den Marktverhältnissen angepasst zu handeln.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
<i>Axa SA</i>	<i>Versicherung</i>	6.19	<i>Frankreich</i>
<i>Rothesay Life Plc</i>	<i>Versicherung</i>	5.05	<i>Großbritannien</i>
<i>Scor SA</i>	<i>Versicherung</i>	4.50	<i>Frankreich</i>
<i>NN Group NV</i>	<i>Versicherung</i>	4.39	<i>Niederlande</i>
<i>ASR Nederland NV</i>	<i>Versicherung</i>	4.36	<i>Niederlande</i>
<i>Groupo Catalana SA</i>	<i>Versicherung</i>	3.81	<i>Spanien</i>
<i>Unipol Assicurazioni SA</i>	<i>Versicherung</i>	3.46	<i>Italien</i>
<i>Vienna Insurance Group</i>	<i>Versicherung</i>	3.45	<i>Austria</i>
<i>Ageas SA</i>	<i>Versicherung</i>	3.44	<i>Belgien</i>
<i>Phoenix Group Plc</i>	<i>Versicherung</i>	3.31	<i>Großbritannien</i>

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?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (Versicherungsanleihen, die ein ESG Rating von besser als BB aufweisen)) betrug 86% (89%) per 30.12.2025.

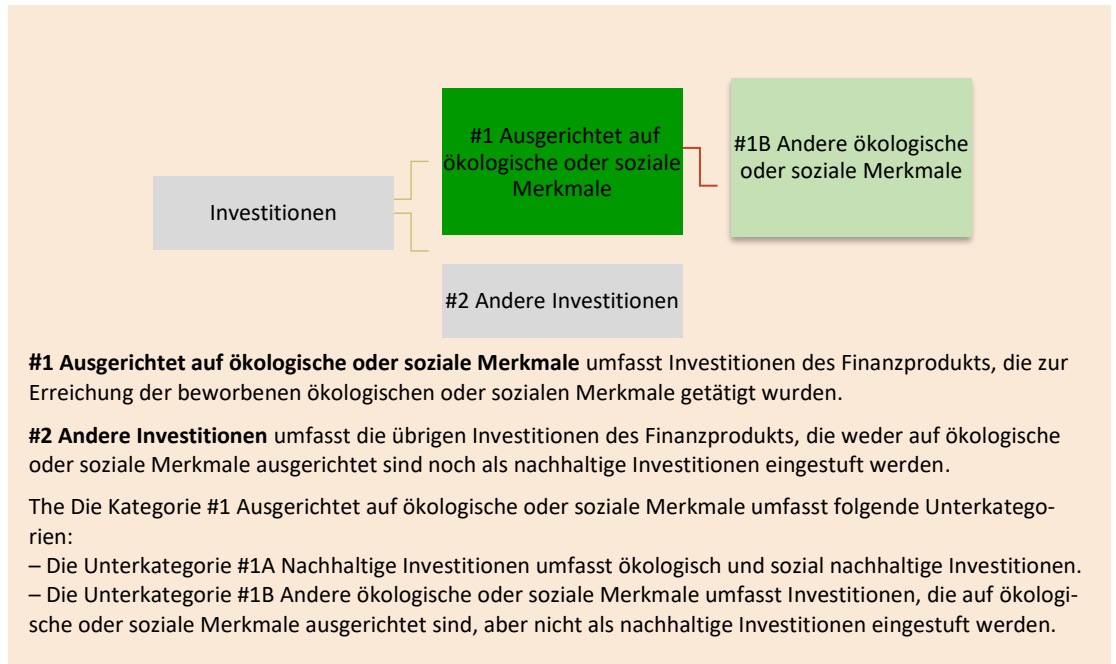


Wie sah die Vermögensallokation aus?

Per 31.12.2025 waren 97.7% (0%) der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet (#1). 2.3% (3.02%) der Investitionen waren Liquiditätsanlagen und fielen somit unter „#2 Andere Investitionen“.

Per 31.12.2025 waren 86% (89%) der Investitionen auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft (#1B).

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



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


Der Anteil der Investitionen im Wirtschaftssektor Versicherung betrug 100% (100%) per 31.12.2025. Der Cash- und Geldmarktinstrumente sind darin nicht enthalten.



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

EU Taxonomy Alignment per 31.12.2025: 0% (0%)
 Alignment Eindämmung des Klimawandels per 31.12.2025: 0% (0%)
 Alignment Anpassung an den Klimawandel per 31.12.2025: 0% (0%)

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausge-

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

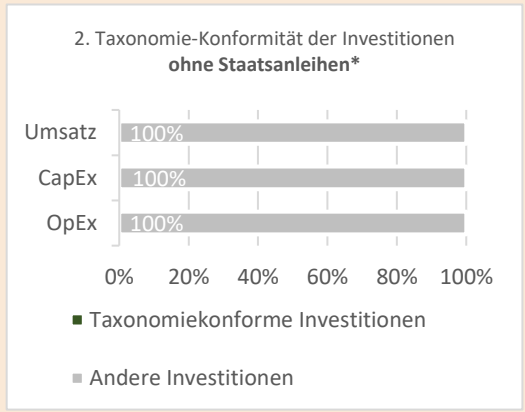
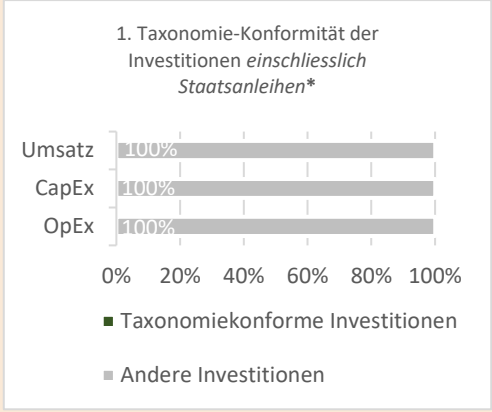
Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

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

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

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



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

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

Es ist kein Mindestanteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten vorhanden. Somit 0% (0%).

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

Da es sich bei diesem Bericht um den ersten Bericht für den Fonds handelt, ist kein Vergleich zur Vorperiode möglich.



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

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen betrug 100% per 31.12.2025.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Es wurden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

Unter nicht nachhaltige Investitionen fallen Finanzprodukte wie beispielsweise Sichtguthaben in unterschiedlichen Währungen, um u.a. Rücknahmen jederzeit bedienen zu können oder auch Devisentermingeschäfte, um bestimmte Währungen abzusichern. Der darauf entfallende Anteil beträgt 2.3% (3.02%).



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

Unsere Vorgehensweise bei der ESG-Integration ist wie folgt aufgebaut:

Wir meiden Unternehmen, die aufgrund ihrer Tätigkeit, ihrer Standards oder ihre Verhaltens mit unseren Grundsätzen und Werten in Konflikt stehen und schliessen sie aus unserem Anlageuniversum aus bzw. reduzieren diese auf ein Minimum.

Fördern – Wir versuchen mit unseren Investitionen eine wirtschaftliche und gesellschaftliche Wirkung zu entfalten, die über das herkömmliche Renditedenken hinausgeht. Dies erreichen wir mit der Investition in Versicherungsanleihen.

Analysieren – Wir analysieren neben herkömmlichen Finanzkennzahlen die ESG-Praktiken der Versicherer. Der Fonds verwendet ESG-MSCI-Reporting um sicherzustellen, dass ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht geschadet wird. Das Allokationsverfahren hat zum Ziel, den Anteil an möglicherweise im Widerspruch zu den ESG Anlagekriterien stehende Investments auf Portfolioebene zu identifizieren und auf unter 5% zu beschränken. Die Ausschlusskriterien des Fonds richten sich nach dem Anforderungskatalog der Plenum Investments AG, der Unternehmensausschlusskriterien, UN Global Compact Richtlinien sowie Länderausschlusskriterien berücksichtigt. Die Überprüfung des Fonds erfolgt jährlich. Unser Engagement im Bereich von Versicherungsanleihen ist naturgemäss begrenzt, da damit verbunden die Stimmrechtsausübung kein Mittel zum Zweck ist.

Kommunizieren – Wir sorgen für vollständige Transparenz im Zusammenhang mit ESG-Themen, in erster Linie über unsere Website, öffentliche Diskussionen in der Branche, Berichte, Richtlinien und Erkenntnisse.

Aufgrund der Tatsache, dass der Fonds ausschliesslich in Anleihen investiert, entfällt die Umsetzungsrichtlinie von Aktionärsrechten.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Plenum European Insurance Bond Fund (Seiten 4 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, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Plenum European Insurance Bond Fund zum 31. Dezember 2025 sowie deren 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 dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerungen 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.

Deloitte (Liechtenstein) AG



Alexander Kosovan
Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor



Magnus Kerner
Wirtschaftsprüfer

Vaduz, 27. April 2026