Oculus Value Capital Fund AGmvK

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform AGmvK

Jahresbericht

31.12.2025

CAIAC Fund Management AG

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

Organe

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	FRÜH & PARTNER VERMÖGENSVERWALTUNG AG Schaanerstrasse 29 FL-9490 Vaduz
Verwahrstelle / Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Führung des Anteilsregisters	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz
Vertriebsberechtigte / -stelle	FRÜH & PARTNER VERMÖGENSVERWALTUNG AG Schaanerstrasse 29 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Kornhausstrasse 25 CH-9000 St. Gallen
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: DZ Bank AG (Frankfurt) Platz der Republik DE-60325 Frankfurt am Main
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Wöchentlich
Bewertungstag	Freitag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Ausgabe	16:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft Rücknahme	Letzter Bankgeschäftstag vor dem Bewertungstag, 16.00 Uhr
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	Letzter Bankgeschäftstag vor dem Bewertungstag, 16.00 Uhr
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	AGmvK
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	LI0445024008 Class A LI0445024057 Class B LI1441316125 Class C
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. oder Minimum im 1. Jahr ab Liberierung CHF 7500.- p.a. und ab dem 2. Jahr ab Liberierung CHF 10’000.- p.a. zzgl. Service Fee von CHF 420.- per Quartal
Vermögensverwaltungsvergütung	Class A: Max. 0.80% p.a. Class B: Max. 0.80% p.a. Class C: Max. 1.50% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.15% p.a. oder im Minimum ab dem 2. Jahr ab Liberierung CHF 25’000.- p.a. zzgl. CHF 2'500.- p.a. je Anteilsklasse
Performance Fee	Class A, Class B: Max. 10% High-on-High-Model (HoH) mit High-on-High-Mark Class C: keine
Hurdle Rate	Nein
Ausgabeaufschlag /-kommission	Class C: Max. 3% Class A, Class B: keiner
Rücknahmegebühr /-kommission	Keiner
Zahlstellengebühr	Class A: Keine Class B: Max. 0.20%, On-Boarding Fee Neukunde EUR 100.-

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

	EUR
Bankguthaben	2'681'700.47
Anlagen, Wertpapiere	70'652'334.64
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	323'136.85
Gesamtvermögen	**73'657'171.96**
Verbindlichkeiten	-729'217.94
Nettovermögen	**72'927'954.02**
Class A	68'830'792.42
Class B	3'947'942.59
Class C (Start: 06.06.2025)	149'219.00
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class A	341'220.3020
Class B	19'571.4464
Class C (Start: 06.06.2025)	1'373.9150
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class A	EUR 201.72
Class B	EUR 201.72
Class C (Start: 06.06.2025)	EUR 108.61

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

	EUR
Erträge der Bankguthaben	41'114.81
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	1'871'527.83
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	125'850.90
Total Erträge	**2'038'493.54**
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-1'058'553.35
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-51'681.20
Sonstige Aufwendungen	-112'547.37
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-38'845.20
Total Aufwendungen	**-1'261'627.12**
Nettoertrag	**776'866.42**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	5'508'144.73
Realisierter Erfolg	**6'285'011.15**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'196'796.03
Gesamterfolg	**5'088'215.12**

Erfolgsabhängige Vergütung

	EUR
Summe der im Berichtsjahr gezahlten erfolgsabhängigen Vergütung	548'937.13
Dieser Betrag teilt sich wie folgt auf:	
Class A	515'899.44
Class B	33'037.69
Class C (Start: 06.06.2025)	0.00

Ausserbilanzgeschäfte

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

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

Verwendung des Erfolgs	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	776'866.42
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	776'866.42
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	776'866.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	59'226'353.88
Saldo aus dem Anteilsverkehr	8'613'385.01
Gesamterfolg	5'088'215.12
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	72'927'954.01

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class A	
Anteile zu Beginn der Periode	300'287.4160
Neu ausgegebene Anteile	58'254.9550
Zurückgenommene Anteile	-17'322.0690
Anteile am Ende der Periode	341'220.3020
Class B	
Anteile zu Beginn der Periode	16'120.5069
Neu ausgegebene Anteile	5'815.9395
Zurückgenommene Anteile	-2'365.0000
Anteile am Ende der Periode	19'571.4464
Class C (Start: 06.06.2025)	
Anteile zu Beginn der Periode	0.0000
Neu ausgegebene Anteile	1'373.9150
Zurückgenommene Anteile	0.0000
Anteile am Ende der Periode	1'373.9150

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class A				
31.12.2023	51'572'960.45 EUR	306'117.3530	168.47 EUR	35.35%
31.12.2024	56'208'860.40 EUR	300'287.4160	187.18 EUR	11.11%
31.12.2025	68'830'792.42 EUR	341'220.3020	201.72 EUR	7.77%
Class B				
31.12.2023	2'548'144.28 EUR	15'124.8153	168.47 EUR	35.35%
31.12.2024	3'017'493.48 EUR	16'120.5069	187.18 EUR	11.11%
31.12.2025	3'947'942.59 EUR	19'571.4464	201.72 EUR	7.77%
Class C (Start: 06.06.2025)				
06.06.2025	100'000.00 EUR	1'000.0000	100.00 EUR	
31.12.2025	149'219.00 EUR	1'373.9150	108.61 EUR	* 8.61%

* Die ausgewiesene Performance ist unterjährig.

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:

Citibank N.A.
London

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

Währungstabelle

per 31.12.2025

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1452
Kanadischer Dollar	CAD	1.00	0.6212
Schwedische Krone	SEK	100.00	9.2362
US-Dollar	USD	1.00	0.8515

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class A	
TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.92% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.92% p.a.
Class B	
TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.06% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.01% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.01% p.a.
Class C (Start: 06.06.2025)	
TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.75% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.75% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	1.75% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	1.75% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025	**EUR**
Spesen, Courtagen, andere Gebühren	53'360.43

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

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Aktien						
Deutschland						
DE000A0JC8S7 - DATAGROUP/BrSh EUR0	56'232.00	3'768.00	60'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					**0.00**	**0.00%**
Grossbritannien						
GB00BLDRH360 - OSB GRP RG	0.00	440'000.00	0.00	440'000.00	3'212'405.04	4.40%
GB0001859296 - VISTRY GRP RG	450'000.00	135'000.00	0.00	585'000.00	4'297'167.22	5.89%
GB00BJDQQ870 - WATCH SWITZ GRP RG	375'000.00	165'000.00	60'000.00	480'000.00	2'605'655.60	3.57%
Summe Grossbritannien					**10'115'227.86**	**13.87%**
Israel						
IL0011301780 - Wix.com/RegSh ILS0.01	0.00	21'000.00	0.00	21'000.00	1'857'626.98	2.55%
Summe Israel					**1'857'626.98**	**2.55%**
Italien						
IT0005282865 - REPLY RG	0.00	25'000.00	0.00	25'000.00	2'867'500.00	3.93%
IT0004729759 - Sesa N	34'000.00	10'000.00	44'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Italien					**2'867'500.00**	**3.93%**
Jersey						
JE00BJ1F3079 - AMCOR RG	0.00	320'000.00	0.00	320'000.00	2'272'382.82	3.12%
Summe Jersey					**2'272'382.82**	**3.12%**
Kanada						
CA11271J1075 - Brookfield/RegSh CAD0	47'000.00	127'000.00	72'000.00	102'000.00	3'985'508.12	5.46%
CA3803551074 - GOEASY RG	19'400.00	28'600.00	8'000.00	40'000.00	3'262'111.92	4.47%
CA46016U1084 - INTL PETROLEUM RG	185'000.00	25'000.00	90'000.00	120'000.00	1'877'525.00	2.57%
CA53278L1076 - LINAMAR CORP RG	92'000.00	0.00	22'000.00	70'000.00	3'607'231.39	4.95%
CA55378N1078 - MTY FOOD GROUP RG	120'100.00	79'900.00	0.00	200'000.00	4'735'764.58	6.49%
Summe Kanada					**17'468'141.01**	**23.95%**
Kasachstan						
US48581R2058 - Kaspi.kz JSC American Depositary Share Repr 1 Shs	18'000.00	28'000.00	0.00	46'000.00	3'060'138.80	4.20%
Summe Kasachstan					**3'060'138.80**	**4.20%**
Luxemburg						
FR0014000MR3 - EUROFINS SCIENTIFIC	71'000.00	30'000.00	30'000.00	71'000.00	4'430'400.00	6.08%
Summe Luxemburg					**4'430'400.00**	**6.08%**
Niederlande						
NL0000687663 - AERCAP HOLD	31'500.00	2'000.00	8'500.00	25'000.00	3'060'155.83	4.20%
NL00150001Q9 - Stellantis/Sh EUR0.01	215'000.00	0.00	0.00	215'000.00	2'018'635.00	2.77%
Summe Niederlande					**5'078'790.83**	**6.96%**
USA						
US0367521038 - ANTHEM	0.00	6'500.00	6'500.00	0.00	0.00	0.00%
US1638511089 - CHEMOURS RG	96'000.00	0.00	96'000.00	0.00	0.00	0.00%
US50187T1060 - LGI HOMES RG	31'500.00	45'500.00	5'000.00	72'000.00	2'633'675.34	3.61%
US79466L3024 - Salesforce Inc	0.00	8'000.00	0.00	8'000.00	1'804'487.21	2.47%

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 %
US87162W1009 - TD SYNNEX RG	0.00	20'000.00	20'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe USA					**4'438'162.55**	**6.09%**
Österreich						
AT0000BAWAG2 - BAWAG Group/BrSh EUR0	64'000.00	7'000.00	37'000.00	34'000.00	4'386'000.00	6.01%
Summe Österreich					**4'386'000.00**	**6.01%**
Summe Aktien					**55'974'370.85**	**76.75%**
Obligationen						
Australien						
USQ60976AC35 - Mineral Res/8.5 Bd 20300501 Sr Gtd RegS	600'000.00	700'000.00	0.00	1'300'000.00	1'150'180.94	1.58%
Summe Australien					**1'150'180.94**	**1.58%**
Deutschland						
DE000A4DFK32 - 7 CHGR 30 ANL	0.00	1'600'000.00	0.00	1'600'000.00	1'585'888.00	2.17%
XS2388910270 - Bonds BRANICKS 2021-22.09.26	2'200'000.00	300'000.00	2'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2969264857 - GREN -S FTVN	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	811'824.00	1.11%
XS1689189501 - GRENKE FTVB	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2087647645 - GRENKE REG S FTVB	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1262884171 - GRENKE REG S FTVN	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					**2'397'712.00**	**3.29%**
Frankreich						
FR001400DV38 - 2.375 UBIS 28 CVB-S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	980'040.00	1.34%
Summe Frankreich					**980'040.00**	**1.34%**
Grossbritannien						
XS2327414061 - CANA 26 BDS -S	700'000.00	0.00	700'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2720121131 - MTBH 34 -S FTFC	1'820'000.00	0.00	500'000.00	1'320'000.00	1'816'709.53	2.49%
Summe Grossbritannien					**1'816'709.53**	**2.49%**
Kanada						
NO0012423476 - 7.25 INTERNATNL 27	900'000.00	0.00	900'000.00	0.00	0.00	0.00%
NO0013671115 - INTERNATNL PTRL/BD 20301010 SR UNSEC REGS	0.00	600'000.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
NO0013671107 - INTL PETROLEUM/7.5 BD 20301010 SR	0.00	1'300'000.00	0.00	1'300'000.00	1'120'017.88	1.54%
Summe Kanada					**1'120'017.88**	**1.54%**
Luxemburg						
XS1577952440 - ALTICE 28NTS-S	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					**0.00**	**0.00%**
Niederlande						
USN7163RAY91 - 4.987 PROS 52 MTN-S	0.00	1'200'000.00	0.00	1'200'000.00	812'499.47	1.11%
Summe Niederlande					**812'499.47**	**1.11%**
Summe Obligationen					**8'277'159.82**	**11.35%**
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					**64'251'530.67**	**88.10%**
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Bermudainseln						
USG1467FAB97 - BORR IHC/10.375 Bd 20301115 Sr RegS	1'000'000.00	300'000.00	0.00	1'300'000.00	996'399.47	1.37%
Summe Bermudainseln					**996'399.47**	**1.37%**

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 %
Kanada						
USC39555AE44 - goeasy/Bd 20281201 Sr	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Kanada					**0.00**	**0.00%**
Luxemburg						
XS2079032483 - ARD FIN27PIK -S VRN	600'000.00	34'996.00	634'996.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					**0.00**	**0.00%**
Mexiko						
NO0013596668 - BCO PLATA/15.5 EMTN 20280716 SR	0.00	825'000.00	0.00	825'000.00	758'547.62	1.04%
Summe Mexiko					**758'547.62**	**1.04%**
USA						
USU8969QAC51 - 4.625% Nts Tronox 2021-15.03.29	1'100'000.00	0.00	0.00	1'100'000.00	656'244.20	0.90%
US197677AH07 - COLUMBIA 95DEBS	1'000'000.00	300'000.00	0.00	1'300'000.00	1'191'069.87	1.63%
US12612WAB00 - Con-way 34 Debs	830'000.00	0.00	0.00	830'000.00	755'067.14	1.04%
USU23888AE71 - DaVita/4.625 Bd 20300601 Sr RegS	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	662'853.25	0.91%
USU41441AF07 - GRAPHIC PACKAGI/6.375 BD 20320715 SR	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	692'811.10	0.95%
USU7318UAP76 - Post Holdings/5.5 Bd 20291215 Sr RegS	0.00	800'000.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
USU7318UAW28 - POST HOLDINGS/6.375 BD 20330301 SR REGS	0.00	800'000.00	0.00	800'000.00	687'811.32	0.94%
Summe USA					**4'645'856.88**	**6.37%**
Summe Obligationen					**6'400'803.97**	**8.78%**
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					**6'400'803.97**	**8.78%**
Summe Wertpapiere					**70'652'334.64**	**96.88%**
Bankguthaben					**2'681'700.47**	**3.68%**
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					**323'136.85**	**0.44%**
Gesamtvermögen					**73'657'171.96**	**101.00%**
Verbindlichkeiten					**-729'217.94**	**-1.00%**
Nettovermögen					**72'927'954.02**	**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

Rückblick
Der Oculus Value Capital Fund hat das Fondsvermögen im Geschäftsjahr 2025 gemäss der Anlagestrategie investiert. Der Nettoinventarwert pro Anteil der Klassen A/B ist im Jahr 2025 von EUR 187.18 auf EUR 201.72 gestiegen. Seit der Auflage des Fonds am 23.11.2018 ist der Nettoinventarwert pro Anteil von EUR 100.00 auf EUR 201.72 EUR gestiegen. Am 06.06.2025 wurde eine zusätzliche Anteilsklasse C aufgesetzt. Der Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse C ist seit Auflage dieser Anteilsklasse von EUR 100 auf EUR 108.61 EUR gestiegen.

Marktüberblick
Die globalen Aktien- und Anleihenmärkte haben sich im Jahr 2025 überwiegend positiv entwickelt.

Erläuterungen wesentlicher Investitionen und Desinvestitionen
Der Fonds investiert auf Basis der Prinzipien des Value Investing, wobei eine hohe Gewichtung der besten Anlageideen forciert wird. Im Jahr 2025 wurden entsprechende Investitionen und Desinvestitionen im Rahmen der Anlagestrategie vorgenommen. Sämtliche Transaktionen sind im Jahresbericht ersichtlich.

Ausblick
Über einen längeren Zeitraum sehen wir die aussichtsreichsten Anlagemöglichkeiten in einer selektiven Auswahl aus Aktien und Unternehmensanleihen. Die wertorientierte Anlagestrategie des Fonds wird unverändert fortgesetzt. Alle Anlageentscheidungen basieren auf unserer unabhängigen fundamentalen Analyse einzelner Unternehmen. Unser Ziel ist das langfristige Kapitalwachstum.

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 15.04.2025
Die FMA Liechtenstein hat mit Schreiben vom 03. April 2025 folgende Änderungen der konstituierenden Dokumente genehmigt:

Der bis anhin geltende Prospekt und die Satzung wurde durch den Prospekt, die Satzung und die Anlegerinformation ersetzt, welche/r an die aktuellen Rechtsnormen angepasst wurde.

Es wurde folgende neue Anteilklasse gegründet:
Class C (ISIN: LI1441316125)
Das Anteilsregister für diese neue Anteilsklasse wird von der Verwahrstelle geführt.

Annahmeschluss Anteilsgeschäft:

Bisher:
Letzter Bankgeschäftstag vor dem Bewertungstag, 16.00 Uhr

Künftig:
Bewertungstag, 16.00 Uhr (MEZ)

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

Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR
In der Berichtsperiode des Investmentfonds wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) durchgeführt. Daher enthält der Jahresbericht keine Angaben im Sinne des Artikels 13 dieser Verordnung für die Anleger.

Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters FRÜH & PARTNER VERMÖGENSVERWALTUNG AG (ungeprüft)

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 [1)]	CHF 4'020'273.98
- davon feste Vergütung	CHF 3'544'776.35
- davon variable Vergütung [2)]	CHF 475'497.63
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 [3)]	33

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

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

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

Vergütungsinformationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"[4)] 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 Kalenderjahr2025		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"[4)] der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung[2)]	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[2)]	CHF 0.11 - 0.14 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	21
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2025	43

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

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

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

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht der Oculus Value Capital Fund AGmvK 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 der Oculus Value Capital Fund AGmvK 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 dazugehörenden Bericht.

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG



Andreas Scheibli



Elvira Beqiri

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

St. Gallen, 24. April 2026