

Weisshorn Funds UCITS

Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital, Luxemburg (SICAV)

Jahresbericht, einschliesslich des geprüften
Jahresabschlusses, per 31. Dezember 2025

WEISSHORN FUNDS UCITS

Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital, Luxemburg (SICAV)

Jahresbericht, einschliesslich des geprüften
Jahresabschlusses, per 31. Dezember 2025

Weisshorn Funds UCITS

Jahresbericht, einschliesslich des geprüften Jahresabschlusses, per
31. Dezember 2025

Zeichnungen können nicht nur auf der Grundlage von Finanzberichten erfolgen. Zeichnungen von Aktien der Gesellschaft sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes zusammen mit den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIIDs), Basisinformationsblätter (BIBs), dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, erfolgen.

Weisshorn Funds UCITS

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe der SICAV	4
Allgemeines	6
Vertrieb im Ausland	7
Bericht des Verwaltungsrates	8
Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé	15
Jahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	19
Statistische Angaben	20
Teilfonds : Weisshorn Funds UCITS - Balanced	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	21
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	25
Teilfonds : Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	26
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	29
Teilfonds : Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	30
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	32
Erläuterungen zum Jahresabschluss	33
Total Expense Ratio ("TER") (Ungeprüfter Anhang I)	45
Performance (Ungeprüfter Anhang II)	46
Andere Informationen für die Aktionäre (Ungeprüfter Anhang III)	47

Weisshorn Funds UCITS

Verwaltung und Organe der SICAV

SITZ 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSRAT DER SICAV

Vorsitzender Alessandro GULINO, Verwaltungsratsmitglied, Weisshorn Asset Management SA, 7, rue des Alpes, Postfach 1800, CH-1211 Genf 1, Schweiz

Mitglieder Marc DE LEYE, Unabhängiger Unternehmensberater, 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Franz BONDY, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 9, place Roschten, L-7456 Lintgen, Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzender Marc BRIOL, Chief Executive Officer Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz

Mitglieder Dorian JACOB, Geschäftsführender Direktor, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Christel SCHAFF, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 20, rue des Peupliers, L-2328 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Cédric VERMESSE, Chief Financial Officer, Pictet Asset Management, Banque Pictet & Cie S.A., Genf, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz

Pierre ETIENNE, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

MITGLIEDER DES MANAGEMENT COMMITTEE

Dorian JACOB, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Abdellali KHOKHA, Conducting Officer, zuständig für Risikomanagement und Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Thomas LABAT, Conducting Officer, zuständig für Portfolioverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Weisshorn Funds UCITS

Verwaltung und Organe der SICAV (Fortsetzung)

Florence DENIS, Conducting Officer, zuständig für Fondsverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit dem 25. Februar 2026)

ANLAGEVERWALTER

Weisshorn Asset Management SA, 7, rue des Alpes, Postfach 1800, CH-1211 Genf 1, Schweiz

DEPOTBANK

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, *succursale de Luxembourg*, 15A, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

OGA-VERWALTER

FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

UNABHÄNGIGE REVISIONSSTELLE

Ernst & Young S.A., 35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

RECHTSBERATER

Allen Overy Shearman Sterling, *Société en commandite simple*, 5, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

VERTRAGSPARTNER BEI DEISENTERMINGESCHÄFTEN (ERLÄUTERUNG 11)

Bank Pictet & Cie (Europe) AG, *succursale de Luxembourg*

Weisshorn Funds UCITS

Allgemeines

Das Geschäftsjahr des Weisshorn Funds UCITS (die „SICAV“) endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die SICAV veröffentlicht innerhalb von vier Monaten nach Ende des Geschäftsjahres einen Jahresbericht, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, sowie zwei Monate nach Ende der Geschäftsperiode, auf die er sich bezieht, einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Alle diese Berichte stehen den Aktionären auf Anfrage (kostenlos) am Sitz der SICAV, bei der Depotbank oder anderen, von der Depotbank ernannten Einrichtungen zur Verfügung.

Der Nettoinventarwert („NIW“) pro Aktie eines jeden Teilfonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden an jedem Bewertungstag am Geschäftssitz der SICAV zur Verfügung gestellt.

Sämtliche Satzungsänderungen werden im „Recueil électronique des sociétés et associations“ veröffentlicht.

Die Aktionäre werden rechtzeitig über sämtliche Änderungen und Entscheidungen mit Auswirkungen auf die SICAV informiert. Mitteilungen an die Aktionäre erfolgen auf dem Postweg und an alle Aktionäre.

Aktionäre können auf Anfrage kostenlos Kopien der Satzung, des Verkaufsprospektes, der Basisinformationsblätter („BiB“) und der letzten Geschäftsberichte per Post sowie während der Geschäftszeiten am Sitz der SICAV erhalten.

Kopien der wesentlichen von der SICAV geschlossenen Verträge stehen während der Geschäftszeiten am Sitz der SICAV zur Einsichtnahme zur Verfügung.

Eine detaillierte Auflistung der im Laufe des Geschäftsjahres bis zum 31. Dezember 2025 eingetretenen Veränderungen in der Zusammenstellung des Wertpapierbestandes für alle Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV und bei den Vertretungen in den Ländern, in denen die SICAV zum Vertrieb zugelassen ist, erhältlich.

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Investitionen sind im Abschnitt „Sonstige Informationen für die Aktionäre (ungeprüfter Anhang III)“ des Jahresberichts zu finden.

Weisshorn Funds UCITS

Vertrieb im Ausland

Angebot in der Schweiz

Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) SA (der „Vertreter“), 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz.

Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Pictet & Cie SA mit Sitz in 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz.

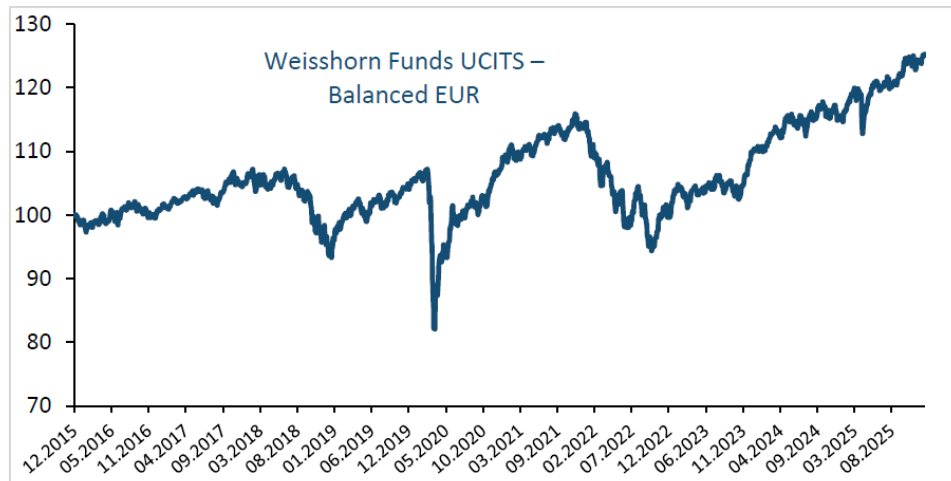
Verfügbarkeit der Referenzdokumente

Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (BiB), die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV sowie eine Aufstellung der von der SICAV getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz erhältlich.

Weisshorn Funds UCITS

Bericht des Verwaltungsrates

Weisshorn Funds UCITS - Balanced



Anlageuniversum und Anlageziele

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, durch die Anlage in Aktien, Instrumenten mit festen/variablen Erträgen, Geldmarktinstrumenten, Zahlungsmitteläquivalenten, kollektiven Kapitalanlagen, die traditionelle Strategien verfolgen, und, in geringerem Masse, OGAW, die alternative Strategien einsetzen und bei denen es sich um zugelassene Fonds handelt, einen langfristigen Kapital- und Ertragszuwachs anzustreben. Das Aktienengagement aus Direktanlagen oder OGAW, deren im Emissionsdokument angegebenes Hauptanlageziel in der Anlage in Aktien besteht, beläuft sich insgesamt auf maximal 50% des Nettovermögens. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Er hat keinen Referenzindex und wird auch nicht in Anlehnung an einen solchen verwaltet.

Marktkommentar

Die Finanzmärkte beendeten das Jahr mit einem positiven Ergebnis im Dezember. Mit dem Ende des Shutdowns der Regierung wurde die Veröffentlichung von Wirtschaftsdaten wieder aufgenommen. Dies hatte eine wahre Flut an Meldungen zur Folge, die im Monatsverlauf für Volatilität an den Märkten sorgte. Der wachsende Optimismus in Bezug auf die Wirtschaftsaussichten für das Jahr 2026 hat die Aktienbewertungen jedoch letztlich gestützt. Vor diesem Hintergrund beendete der S&P 500 den Monat mit einem Plus von 0.48%. Der STOXX Europe 600 legte im Dezember um 2.94% zu und erzielte damit eine starke Jahresperformance von 16.66%. Die Renditen 10-jähriger Anleihen sind auf beiden Seiten des Atlantiks gestiegen, was die Versteilung der Renditekurve noch verstärkt hat. Die Aktienklasse Weisshorn Funds UCITS - Balanced - P (EUR) legte im Berichtsmonat um 0.59% zu und beendete das Jahr mit einem Plus von 8.62%.

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Die makroökonomischen Daten in den USA bestätigten die anhaltende Widerstandsfähigkeit der amerikanischen Wirtschaft. Die BIP-Zahlen für das dritte Quartal, die aufgrund des Shutdowns der Regierung erst am 23. Dezember veröffentlicht wurden, übertrafen die Erwartungen deutlich mit einem Wachstum von 4.3% (gegenüber einer Konsensprognose von 3.3%). Darüber hinaus fiel die Inflation überraschend niedrig aus und bewegte sich deutlich unter den Analystenschätzungen. Die Kombination aus unerwartet starkem Wachstum und nachlassender Inflation dürfte die Aktienmärkte weiter stützen, sofern diese Entwicklung anhält. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt gehen die Analysten weitgehend weiterhin davon aus, dass sich die US-Wirtschaft im Jahr 2026 auf eine Normalisierung des Wachstums bei stabiler Inflationsdynamik zubewegt.

Die Zentralbanken hielten ihre letzten Sitzungen für das Jahr ab. In Europa hielt die Europäische Zentralbank keine grossen Überraschungen bereit. Präsidentin Lagarde signalisierte, dass die EZB das Ende ihres Zinssenkungszyklus erreicht habe und die Leitzinsen bis auf Weiteres unverändert bleiben dürften. Angesichts der Aufwärtskorrekturen bei den europäischen Wachstumserwartungen sind einige Marktteilnehmer dazu übergegangen, potenzielle Zinserhöhungen in Europa im Jahr 2026 einzupreisen. In den Vereinigten Staaten nahm die US-Notenbank (Fed) eine weithin erwartete Zinssenkung um 25 Basispunkte vor. Die Fed schlug einen relativ neutralen Ton an und betonte die Aufwärtsrisiken für die Inflation sowie die Abwärtsrisiken für die Beschäftigung innerhalb eines Umfelds, das der Geldpolitik nach wie vor einen schwierigen Balanceakt abverlangt.

Die Unternehmensgewinne fielen auf beiden Seiten des Atlantiks weiter solide aus. In Europa profitierte der Finanzsektor weiterhin von einer Versteilung der Renditekurve sowie einer Erholung der Trading- und Investmentbanking-Aktivitäten. In den USA führte der Bereich Technologie- und Kommunikationsdienste erneut das Gewinnwachstum an, angetrieben durch anhaltende und umfangreiche Investitionen in Künstliche Intelligenz.

Während Anleihen aufgrund des Anstiegs der langfristigen Zinsen einen leicht negativen Beitrag zur Performance leisteten (-14 Basispunkte), waren es vor allem Aktien (+54 Basispunkte) und Rohstoffe (+20 Basispunkte), die den grössten Teil der Monatsperformance erzielten.

Leonardo beendete das Jahr mit einem Plus von 89.5% und trug 13 Basispunkte bei, während unsere Allokationen bei chinesischen und Schweizer Aktien 6 bzw. 7 Basispunkte beisteuerten. Unsere Engagements im Thema Aktiendividenden leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag. Im Rohstoffsegment übertrumpfte Kupfer (+13 Basispunkte) ausnahmsweise Gold (+6 Basispunkte). Die beiden Metalle beendeten das Jahr mit einem Plus von 36.3% bzw. 64.6%.

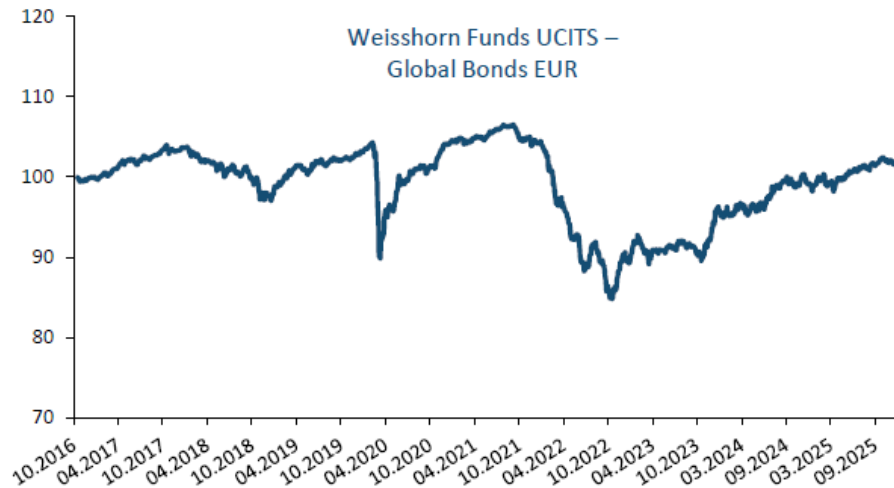
Über das gesamte Jahr hinweg betrachtet trugen Aktien (bei einer durchschnittlichen Allokation von rund 40%) 60% zur Fondsperformance bei. Anleihen brachten 150 Basispunkte ein, während Rohstoffe 230 Basispunkte beisteuerten.

Zu Beginn des Jahres wird mit einem ähnlichen wirtschaftlichen Umfeld wie im vierten Quartal 2025 gerechnet, das von anhaltendem Wachstum und einer unter Kontrolle befindlichen Inflation geprägt ist. Sollte dieses Umfeld das ganze Jahr über anhalten, hätte dies günstige Rahmenbedingungen für risikoreiche Anlagen zur Folge, weshalb wir vorerst unverändert an unserer Allokation festhalten.

Weisshorn Funds UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds



Anlageuniversum und Anlageziele

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, durch die Anlage in einem Portfolio aus Schuldinstrumenten mit festen/variablen Erträgen einen langfristigen Kapital- und Ertragszuwachs zu erzielen. Der Anlageverwalter wählt Schuldtitel oder Emittenten aus, um ein Portfolio mit einem durchschnittlichen Gesamt-Rating von Investment Grade aufzubauen. Um dieses Ziel zu erreichen, wird der Teilfonds vorwiegend in Schuldinstrumenten (öffentliche Emittenten oder Unternehmen, Anleihen mit kurzer/ langer Laufzeit, variabel/festverzinsliche Wertpapiere, vorrangige/nachrangige Schuldtitel, inflationsgebundene Wertpapiere, Anleihen mit unbegrenzter Laufzeit, Investment-Grade- oder High-Yield-Anleihen, Wandelanleihen), Geldmarktinstrumenten, Zahlungsmitteln oder Zahlungsmitteläquivalenten anlegen.

Marktkommentar

Die Finanzmärkte, allen voran Risikoanlagen, beendeten das Jahr mit einem positiven Ergebnis im Dezember. Der wachsende Optimismus in Bezug auf die Wirtschaftsaussichten für das Jahr 2026 hat die Aktienbewertungen letztlich gestützt. Vor diesem Hintergrund beendete der S&P 500 den Monat mit einem Plus von 0.48%. Der STOXX Europe 600 legte im Dezember um 2.94% zu und erzielte damit eine starke Jahresperformance von 16.66%. Die Renditen 10-jähriger Anleihen sind auf beiden Seiten des Atlantiks gestiegen, was die Versteilung der Renditekurve noch verstärkt hat. Die Aktienklasse Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds - P (EUR) gab im Berichtsmonat um 0.39% nach und beendete das Jahr mit einem Plus von 2.48%.

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Die makroökonomischen Daten in den USA bestätigten die anhaltende Widerstandsfähigkeit der amerikanischen Wirtschaft. Die BIP-Zahlen für das dritte Quartal, die aufgrund des Shutdowns der Regierung erst am 23. Dezember veröffentlicht wurden, übertrafen die Erwartungen deutlich mit einem Wachstum von 4.3% (gegenüber einer Konsensprognose von 3.3%). Darüber hinaus fiel die Inflation deutlich niedriger aus als von den Analysten erwartet. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt gehen die Ökonomen weiterhin davon aus, dass sich die US-Wirtschaft im Jahr 2026 auf eine Normalisierung des Wachstums bei stabiler Inflationsdynamik zubewegt. Diese Preisannahmen werden in den nächsten zwölf Monaten auf die Probe gestellt, da die Haushaltsausgaben auf einem erhöhten Niveau verbleiben.

Die Zentralbanken hielten ihre letzten Sitzungen für das Jahr ab. In Europa hielt die Europäische Zentralbank keine grossen Überraschungen bereit. Präsidentin Lagarde signalisierte, dass die EZB ihren Zinssenkungszyklus beendet habe und die Leitzinsen bis auf Weiteres unverändert bleiben dürften. Angesichts der Aufwärtskorrekturen bei den europäischen Wachstumserwartungen sind einige Marktteilnehmer dazu übergegangen, potenzielle Zinserhöhungen in Europa im Jahr 2026 einzupreisen. Dies stellt jedoch nach wie vor ein wenig wahrscheinliches Szenario dar.

In den Vereinigten Staaten nahm die US-Notenbank (Fed) im Dezember eine weithin erwartete Zinssenkung um 25 Basispunkte vor. Die Fed schlug einen relativ akkommodierenden Ton an, betonte die Abwärtsrisiken für die Beschäftigung und stellte die zollbedingte Inflation als vorübergehendes Phänomen dar. Für die grösste Überraschung sorgte wohl die Ankündigung, dass die Fed ab dem Tag der FOMC-Sitzung mit dem Ankauf von Schatzwechseln im Wert von USD 40 Mrd. pro Monat beginnen würde. Das Ziel besteht darin, die finanzielle Stabilität in den Vordergrund zu stellen. Viele Marktteilnehmer sehen darin jedoch eine verdeckte „leichte“ quantitative Lockerung. Bei der Abstimmung des FOMC kam es unter den Mitgliedern zu einer seltenen Dreiteilung (9-3). Gouverneur Stephen Miran sprach sich entgegen der Mehrheitsposition für eine stärkere Zinssenkung um 50 Basispunkte aus. Da Miran vor Kurzem von Präsident Trump ernannt wurde, deutete dies für den Markt darauf hin, dass die Führungsriege der Fed ihren Schwerpunkt in Richtung einer stärkeren Lockerung verlagern würde.

In Europa wie auch in den USA zogen die langfristigen Marktzinsen leicht an, was die Engagements des Fonds bei lang laufenden Anleihen in Mitleidenschaft zog. Inflationsgebundene Anleihen litten überdies unter dem überraschenden Rückgang der US-Inflation. Die Renditen 30-jähriger Anleihen bewegen sich in den meisten Industrieländern auf dem höchsten Stand seit 15 Jahren. In Japan fallen die Renditen 30-jähriger Anleihen mit aktuell rund 3.5% so hoch aus wie seit 1997 nicht mehr.

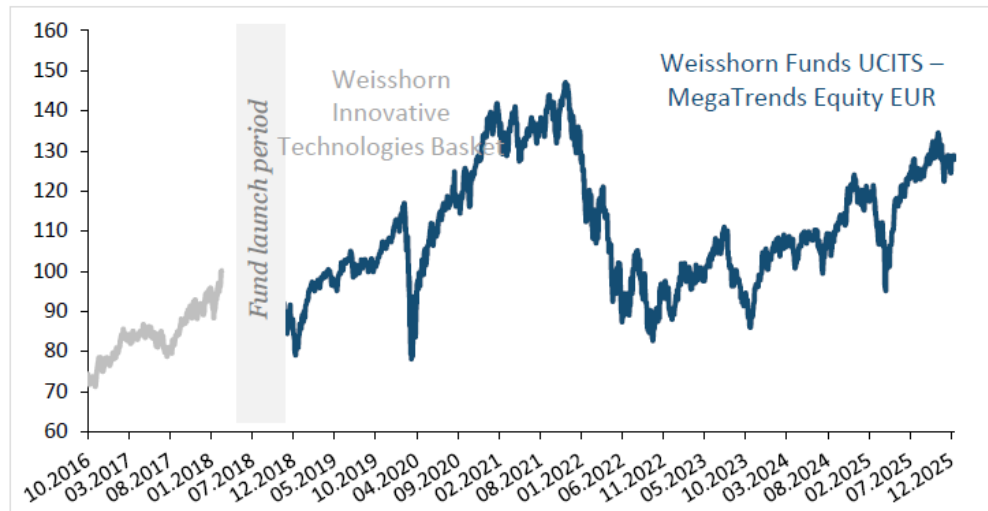
Während die Inflation in Europa unter Kontrolle zu sein scheint und sich in den USA in die richtige Richtung bewegt, kann nicht ausgeschlossen werden, dass sie angesichts der Rohstoffverknappung, der leichtfertigen Haushaltsausgaben und der Handelsunsicherheit wieder anzieht. Denkbar ist auch, dass die Fed 2026 den geldpolitischen Fehler begeht, die Zinsen zu aggressiv zu senken. Im Mai wird ein neuer Vorsitzender ernannt, und es ist davon auszugehen, dass diese Person darauf bedacht sein wird, Donald Trump zufriedenzustellen.

Angesichts der engen Spreads von Unternehmensanleihen sind die meisten Papiere teuer bewertet; neues Kapital und die Erlöse aus fällig werdenden Anleihen werden in Staatsanleihen reinvestiert. Die Duration könnte steigen, sollten die Renditen lang laufender Anleihen in den USA und Europa weiter anziehen.

Weisshorn Funds UCITS

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)



Anlageuniversum und Anlageziele

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, durch die Anlage in einem Portfolio aus internationalen Aktien ein langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Die Auswahl der Anlagen erfolgt durch eine Kombination aus einem „Top-Down“-Ansatz und einem „Bottom-Up“-Titelauswahlprozess. Das Managementteam konzentriert sich dabei auf globale Megatrends, die unsere Welt verändern, wie technologische Innovationen, die sich wandelnde Bevölkerungsentwicklung und Ressourcennutzung. Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Teilfonds hauptsächlich in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere (z. B. Depositary Receipts) von Unternehmen rund um den Globus.

Marktkommentar

Die Finanzmärkte beendeten das Jahr mit einem positiven Ergebnis im Dezember. Mit dem Ende des Shutdowns der Regierung wurde die Veröffentlichung von Wirtschaftsdaten wieder aufgenommen. Dies hatte eine wahre Flut an Meldungen zur Folge, die im Monatsverlauf für Volatilität an den Märkten sorgte. Der wachsende Optimismus in Bezug auf die Wirtschaftsaussichten für das Jahr 2026 hat die Aktienbewertungen jedoch letztlich gestützt. Vor diesem Hintergrund beendete der S&P 500 den Monat mit einem Plus von 0.48%, wodurch sich ein Gesamtjahresergebnis von 16.39% ergab. Der STOXX Europe 600 legte im Dezember um 2.94% zu und erzielte damit eine starke Jahresperformance von 16.66%. Die Aktienklasse Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity - P (EUR) beendete das Jahr mit einem Monatsergebnis von +0.48% und einer Gesamtjahresperformance von +9.51%.

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Die makroökonomischen Daten in den USA bestätigten die anhaltende Widerstandsfähigkeit der amerikanischen Wirtschaft. Die BIP-Zahlen für das dritte Quartal, die aufgrund des Shutdowns der Regierung erst am 23. Dezember veröffentlicht wurden, übertrafen die Erwartungen deutlich mit einem Wachstum von 4.3% (gegenüber einer Konsensprognose von 3.3%). Darüber hinaus fiel die Inflation überraschend niedrig aus und bewegte sich deutlich unter den Analystenschätzungen. Die Kombination aus unerwartet starkem Wachstum und nachlassender Inflation dürfte die Aktienmärkte weiter stützen, sofern diese Entwicklung anhält. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt gehen die Analysten weitgehend weiterhin davon aus, dass sich die US-Wirtschaft im Jahr 2026 auf eine Normalisierung des Wachstums bei stabiler Inflationsdynamik zubewegt.

Die Zentralbanken hielten ihre letzten Sitzungen für das Jahr ab. In Europa hielt die Europäische Zentralbank keine grossen Überraschungen bereit. Präsidentin Lagarde signalisierte, dass die EZB das Ende ihres Zinssenkungszyklus erreicht habe und die Leitzinsen bis auf Weiteres unverändert bleiben dürften. Angesichts der Aufwärtskorrekturen bei den europäischen Wachstumserwartungen sind einige Marktteilnehmer dazu übergegangen, potenzielle Zinserhöhungen in Europa im Jahr 2026 einzupreisen. In den Vereinigten Staaten nahm die US-Notenbank (Fed) eine weithin erwartete Zinssenkung um 25 Basispunkte vor. Die Fed schlug einen relativ neutralen Ton an und betonte die Aufwärtsrisiken für die Inflation sowie die Abwärtsrisiken für die Beschäftigung innerhalb eines Umfelds, das der Geldpolitik nach wie vor einen schwierigen Balanceakt abverlangt.

Die Unternehmensgewinne fielen auf beiden Seiten des Atlantiks weiter solide aus. In Europa profitierte der Finanzsektor weiterhin von einer Versteilung der Renditekurve sowie einer Erholung der Trading- und Investmentbanking-Aktivitäten. In den USA führte der Bereich Technologie- und Kommunikationsdienste erneut das Gewinnwachstum an, angetrieben durch anhaltende und umfangreiche Investitionen in Künstliche Intelligenz.

Auf Sektorebene stellten Lebensmittel und Halbleiter mit Zugewinnen von rund 5% bzw. 4% die Performance-Spitzenreiter im Dezember dar. Im Lebensmittelsektor kam es in erster Linie zu einer Erholung bei mehreren unserer Engagements, die zu Beginn des Jahres eine Kurskorrektur verzeichnet hatten. Halbleiteraktien zogen weiterhin ein starkes Anlegerinteresse auf sich. Hierin kommt die Erwartung zum Ausdruck, dass diese Unternehmen zu den grössten Nutzniessern der zunehmenden Dynamik des KI-Investitionszyklus zählen dürften. Dagegen schnitten die Sektoren Software und Cybersicherheit mit einem Minus von 3.0% bzw. 2.8% im Berichtsmonat am schwächsten ab. Hierbei spiegelte die Anlegerstimmung das genaue Gegenteil wider, da befürchtet wurde, dass bestimmte Geschäftsmodelle unter strukturellen Disruptionen infolge der fortschreitenden KI-Entwicklung leiden könnten.

Auf Einzeltitelebene trugen SIG Group und Bachem mit einem Anstieg von 16.7% bzw. 15.7% am stärksten zum Fondsergebnis bei. Der Aktienkurs der SIG Group stieg sprunghaft an, nachdem bekanntgegeben wurde, dass der aktivistische Investor Cevian einen Anteil von 3% am Unternehmen erworben habe. Bachem profitierte von einer Heraufstufung durch UBS sowie von der Zulassung des neuen Medikaments zur Gewichtsreduktion von Novo Nordisk in Tablettenform durch die FDA. Dieses dürfte eine höhere Peptidosis enthalten als die injizierbare Version. Dagegen stellten Insulet (-14.1%) und Uber (-7.8%) die grössten Belastungsfaktoren dar. Die schwache Entwicklung von Insulet war nicht auf unternehmensspezifische Meldungen zurückzuführen. Uber litt derweil unter der Sorge der Anleger mit Blick auf die zunehmende Konkurrenz durch Amazon im Bereich der Lebensmittellieferungen.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Im Dezember passten wir die Gewichtung mehrerer Positionen innerhalb des Portfolios an, behielten jedoch das Engagement in den Titeln bei, von denen wir am stärksten überzeugt sind, und verzichteten auf vollständige Veräusserungen.

Erstellt vom Anlageverwalter

Februar 2026

Genehmigt vom Verwaltungsrat der SICAV

Bericht des Abschlussprüfers / Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre von
Weisshorn Funds UCITS
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grossherzogtum Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss von Weisshorn Funds UCITS (die „SICAV“) und jedes ihrer Teilfonds, bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, und den Anhang zum Jahresabschluss einschliesslich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze geprüft.

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der SICAV und jedes ihrer Teilfonds per 31. Dezember 2025 sowie ihres Betriebsergebnisses und der Veränderung ihres Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäss den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und den international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing, "ISAs"), die für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF") übernommen wurden, durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der ISAs werden in unserem Bericht im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des "Réviseur d'entreprises agréé" für die Prüfung des Jahresabschlusses" weiter beschrieben. Ausserdem sind wir vom Fonds unabhängig gemäss dem International Code of Ethics for Professional Accountants einschliesslich der International Independence Standards des International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA-Code"), der für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde, sowie den für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevanten ethischen Anforderungen und haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Erläuterungen, jedoch nicht den Jahresabschluss und auch nicht unseren darauf bezogenen Prüfungsbericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben hierzu in keiner Weise eine Gewähr.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu ermitteln, ob die sonstigen Informationen erheblich vom Jahresabschluss oder von unserem während der Prüfung erlangten Wissen abweichen oder anderweitig wesentlich unzutreffend erscheinen. Kommen wir auf der Grundlage unserer Arbeit zu dem Schluss, dass die sonstigen Informationen wesentlich unzutreffende Angaben enthalten, sind wir dazu verpflichtet, auf diesen Umstand hinzuweisen. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und wahrheitsgemässe Darstellung dieses Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen verantwortlich. Dabei werden die internen Kontrollverfahren angewandt, die der Verwaltungsrat der SICAV für erforderlich erachtet, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei sind von wesentlichen unzutreffenden Angaben, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat der SICAV die Fähigkeit der SICAV und jedes ihrer Teilfonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung offenzulegen und von der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht die Liquidation der SICAV oder eines ihrer Teilfonds oder die Einstellung des Geschäftsbetriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unser Ziel ist, hinreichende Sicherheit in der Frage zu erlangen, ob der Jahresabschluss in seiner Gesamtheit frei von erheblichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und einen Prüfungsbericht mit unserem Prüfungsurteil zu erstellen. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie, dass eine ggf. vorliegende erhebliche Fehldarstellung in einer gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung immer erkannt wird. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als erheblich, wenn von ihnen einzeln oder zusammen bei angemessener Betrachtung eine Beeinflussung der wirtschaftlichen Entscheidungen erwartet werden könnte, die Adressaten dieses Jahresabschlusses auf dessen Basis treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISAs üben wir pflichtgemässes Ermessen aus und behalten während der gesamten Prüfung eine kritische Grundhaltung bei. Des Weiteren:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken von erheblichen Fehldarstellungen im Jahresabschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, konzipieren und wenden wir Prüfungsverfahren an, die diesen Risiken angemessen sind, und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende erhebliche Fehldarstellung nicht festzustellen, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückgehenden Fehldarstellung, da bei Betrug geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Angaben oder die Ausserkraftsetzung des internen Kontrollsystems im Spiel sein können.
- erlangen wir ein Verständnis des internen Kontrollsystems, das für die Prüfung relevant ist, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV zu äussern.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Schätzungen sowie zugehöriger Angaben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV herangezogenen Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung und beantworten die Frage, ob angesichts der erlangten Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erheblichen Zweifel an der Fähigkeit der SICAV oder eines ihrer Teilfonds zur Fortführung des Geschäftsbetriebs aufkommen lassen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die betreffenden Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den Prüfungsnachweisen, die bis zum Zeitpunkt unseres Prüfungsberichts erlangt wurden. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass die Fortführung der SICAV oder eines ihrer Teilfonds nicht mehr gegeben ist.
- bewerten wir die allgemeine Präsentation, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Angaben und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

Wir teilen den für die Unternehmensführung zuständigen Personen unter anderem den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und wesentliche Prüfungsergebnisse mit, darunter auch etwaige wesentliche Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Ernst & Young
Société Anonyme (Aktiengesellschaft)
Cabinet de révision agréé

Jean-Marc Cremer

Luxemburg, 11. März 2026

Weisshorn Funds UCITS

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2025

	KONSOLIDIERT	Weisshorn Funds UCITS - Balanced	Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds	Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)
	EUR	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Einstandspreis (Erläuterung 2.e)	124,938,016.38	73,367,792.34	35,117,860.10	16,452,363.94
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus dem Wertpapierbestand	16,590,498.43	10,557,348.10	211,138.13	5,822,012.20
Wertpapierbestand zum Markwert (Erläuterung 2.c)	141,528,514.81	83,925,140.44	35,328,998.23	22,274,376.14
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.c)	274,677.60	160,385.83	56,413.59	57,878.18
Termineinlagen bei Banken (Erläuterung 2.c)	2,430,000.00	2,130,000.00	150,000.00	150,000.00
Zinsforderungen, netto	673,218.70	275,346.70	397,872.00	0.00
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2.h, 11)	279,331.03	43,762.02	50,880.25	184,688.76
	145,185,742.14	86,534,634.99	35,984,164.07	22,666,943.08
PASSIVA				
Kontokorrentkredite (Erläuterung 2.c)	46,668.28	46,527.64	0.00	140.64
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	136,850.57	81,346.00	26,128.78	29,375.79
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	18,532.71	11,041.17	4,590.22	2,901.32
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 8)	170,018.50	94,933.09	45,723.00	29,362.41
	372,070.06	233,847.90	76,442.00	61,780.16
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2025	144,813,672.08	86,300,787.09	35,907,722.07	22,605,162.92
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2024	155,284,378.68	84,864,751.51	45,404,734.34	25,014,892.83
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2023	147,366,725.88	84,120,803.54	39,308,442.65	23,937,479.69

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr

	KONSOLIDIERT	Weisshorn Funds UCITS - Balanced	Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds	Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)
	EUR	EUR	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	155,284,378.68	84,864,751.51	45,404,734.34	25,014,892.83
ERTRÄGE				
Dividenden, netto (Erläuterung 2.i)	339,476.80	225,702.42	0.00	113,774.38
Zinsen aus Obligationen, netto (Erläuterung 2.i)	1,984,199.35	800,461.87	1,183,737.48	0.00
Bankzinsen (Erläuterung 2.i)	48,590.59	32,073.99	6,276.21	10,240.39
	2,372,266.74	1,058,238.28	1,190,013.69	124,014.77
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren (Erläuterung 4)	1,619,420.70	932,507.43	338,063.44	348,849.83
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 5)	146,594.62	83,472.13	39,830.89	23,291.60
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen (Erläuterung 7)	109,454.67	59,914.05	30,962.12	18,578.50
Honorare und sonstige Aufwendungen	356,116.49	166,391.42	117,479.91	72,245.16
Revisionskosten	69,304.84	41,209.11	17,570.98	10,524.75
Dienstleistungsgebühr (Erläuterung 6)	221,819.22	123,458.24	60,783.28	37,577.70
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	64,296.88	33,466.82	19,364.17	11,465.89
Transaktionskosten (Erläuterung 2.j)	70,463.84	30,822.28	15,413.40	24,228.16
	2,657,471.26	1,471,241.48	639,468.19	546,761.59
NETTOGEWINN/NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	-285,204.52	-413,003.20	550,545.50	-422,746.82
Realisierte Nettogewinne aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 2.d)	5,429,090.00	3,026,154.63	903,289.67	1,499,645.70
Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Devisengeschäften	226,466.75	182,932.71	-49,140.00	92,674.04
Realisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	-2,547,613.45	-1,752,810.04	-651,975.04	-142,828.37
REALISIRTER NETTOGEWINN	2,822,738.78	1,043,274.10	752,720.13	1,026,744.55
Veränderungen des nicht realisierten Mehr-/Minderwertes:				
- aus dem Wertpapierbestand	4,926,194.48	5,780,079.19	-576,410.68	-277,474.03
- aus Devisentermingeschäften	2,390,034.63	247,979.78	703,067.76	1,438,987.09
GEWINN GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	10,138,967.89	7,071,333.07	879,377.21	2,188,257.61
Zeichnungen von Aktien (Erläuterung 9)	4,338,178.08	2,583,271.88	1,572,941.25	181,964.95
Rücknahmen von Aktien (Erläuterung 9)	-21,226,919.13	-5,770,965.41	-11,313,758.58	-4,142,195.14
Wechselkursdifferenz*	-3,720,933.44	-2,447,603.96	-635,572.15	-637,757.33
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	144,813,672.08	86,300,787.09	35,907,722.07	22,605,162.92

* Die oben genannte Differenz resultiert aus den Schwankungen der Umrechnungskurse des betreffenden Teilfonds, von dem die Posten der Aktienklassen, die auf eine andere Währung als die Teilfondswährung lauten, zwischen dem 31. Dezember 2024 und dem 31. Dezember 2025 betroffen waren.

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS

Statistische Angaben

Teilfonds Klassen	Währung	Anzahl der Aktien im Umlauf	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie
		31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Weisshorn Funds UCITS - Balanced					
P	EUR	458,301.10	125.14	115.21	110.39
PC	CHF	67,921.41	112.67	106.25	104.62
PU	USD	164,273.24	148.18	133.78	126.36
Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds					
P	EUR	240,836.29	101.65	99.19	95.92
PU	USD	45,068.18	118.96	113.79	108.45
PC	CHF	69,608.45	91.73	91.70	91.17
Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)					
P	EUR	133,153.66	127.88	116.78	105.10
PU	USD	31,168.18	150.97	135.00	119.79
PC	CHF	12,468.93	117.21	109.62	101.36

Weisshorn Funds UCITS - Balanced

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl/Nominalwert	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
I. ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ASTRAZENECA	GBP	14,000.00	2,211,038.27	2.56
			2,211,038.27	2.56
<i>ITALIEN</i>				
LEONARDO	EUR	48,800.00	2,399,008.00	2.78
			2,399,008.00	2.78
<i>NIEDERLANDE</i>				
ASR NEDERLAND	EUR	30,000.00	1,818,600.00	2.11
			1,818,600.00	2.11
<i>SCHWEIZ</i>				
LONZA GROUP	CHF	3,000.00	1,733,984.77	2.01
			1,733,984.77	2.01
AKTIEN INSGESAMT			8,162,631.04	9.46
ZERTIFIKATE				
<i>VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE</i>				
BLUEHORN EQUITY CONVICTIONS INDEX (VONTO) CERT. PERP *	EUR	21,200.00	2,639,082.00	3.06
			2,639,082.00	3.06
ZERTIFIKATE INSGESAMT			2,639,082.00	3.06
OBLIGATIONEN				
<i>DEUTSCHLAND</i>				
1.00% DEUTSCHLAND 22/38 -SR-	EUR	2,000,000.00	1,575,528.82	1.83
3.125% SUB. BAYER 19/79 -JR-S	EUR	1,800,000.00	1,777,378.21	2.06
4.50% PORSCHE AUTO 23/28 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,552,235.90	1.80
			4,905,142.93	5.69
<i>FINNLAND</i>				
1.625% FORTUM 19/26 -SR-	EUR	1,650,000.00	1,647,549.78	1.91
			1,647,549.78	1.91
<i>FRANKREICH</i>				
2.125% SUB. GROUPAMA 19/29 -SR-S	EUR	2,300,000.00	2,218,377.65	2.57
2.25% VEOLIA ENVIRONNEMENT 20/PERP -JR-	EUR	1,500,000.00	1,499,061.81	1.74
2.50% RENAULT 21/27 -SR-	EUR	800,000.00	797,025.16	0.92

* Siehe Erläuterung 13
Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Balanced

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Nominalwert	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
3.375% SUB. GROUPAMA 18/28 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,008,383.52	1.17
3.50% SUB. MACIF 21/PERP -JR-	EUR	1,100,000.00	1,050,608.01	1.22
5.00% COMPAGNIE DE PHALSBOURG 19/29 -SR-S	EUR	1,000,000.00	496,969.31	0.58
			7,070,425.46	8.20
<i>HONGKONG</i>				
0.88% SUB. AIA 21/33 -S-	EUR	1,400,000.00	1,328,540.37	1.54
			1,328,540.37	1.54
<i>ITALIEN</i>				
2.40% ITALIEN (CPI) 23/39 -SR-	EUR	2,500,000.00	2,762,543.23	3.20
4.50% SUB. SNAM 24/PERP -JR-	EUR	1,100,000.00	1,128,574.76	1.31
			3,891,117.99	4.51
<i>LUXEMBURG</i>				
3.125% ARCELORMITTAL 24/28 -SR-	EUR	800,000.00	803,779.77	0.93
			803,779.77	0.93
<i>MAROKKO</i>				
2.00% MAROKKO 20/30 -SR-	EUR	650,000.00	606,081.08	0.70
			606,081.08	0.70
<i>MEXIKO</i>				
2.25% NEMAK 21/28 -SR-	EUR	650,000.00	621,273.41	0.72
4.75% PEMEX 18/29 -SR-S	EUR	800,000.00	805,582.70	0.93
			1,426,856.11	1.65
<i>NIGERIA</i>				
3.75% AFRICA FINANCE 19/29 -SR-S	USD	1,200,000.00	983,748.44	1.14
			983,748.44	1.14
<i>POLEN</i>				
3.875% POLEN 25/37 -SR-	EUR	1,500,000.00	1,493,304.02	1.73
			1,493,304.02	1.73
<i>RUMÄNIEN</i>				
2.00% RUMÄNIEN 21/33	EUR	1,000,000.00	813,847.73	0.94
			813,847.73	0.94
<i>SUPRANATIONAL</i>				
0.70% EUROPAISCHE UNION 21/51 -SR-	EUR	4,700,000.00	2,301,337.47	2.67
			2,301,337.47	2.67
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
4.00% HARLEY-DAVIDSON FS 25/30 -SR-	EUR	800,000.00	815,715.86	0.95
			815,715.86	0.95
OBLIGATIONEN INSGESAMT			28,087,447.01	32.56

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Balanced

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl/Nominalwert	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
STRUKTURIERTE PRODUKTE				
<i>IRLAND</i>				
PHYSICAL GOLD (INVESCO) -ETC- 31/12/2100	EUR	13,850.00	4,893,759.00	5.66
			4,893,759.00	5.66
<i>JERSEY</i>				
WISDOMTREE COPPER ETC	EUR	39,000.00	1,663,350.00	1.93
			1,663,350.00	1.93
<i>SCHWEIZ</i>				
AMC DIV. SELEC. PTF (UBS) CERT. 18/33 *	EUR	18,070.00	3,115,358.35	3.61
			3,115,358.35	3.61
STRUKTURIERTE PRODUKTE INSGESAMT			9,672,467.35	11.20
GESAMT I.			48,561,627.40	56.28
II. SONSTIGE WERTPAPIERE				
STRUKTURIERTE PRODUKTE				
<i>SCHWEIZ</i>				
SWISS DIV.PTF (UBS) CERT. 25/35	CHF	12,000.00	1,364,166.89	1.58
			1,364,166.89	1.58
GESAMT II.			1,364,166.89	1.58
III. ANTEILE AN ANLAGEFONDS				
<i>IRLAND</i>				
CORUM BUTLER CREDIT STRATEGIES OPPORTUNITIES INSTITUTIONAL B POOLED EUR	EUR	17,000.00	2,242,657.00	2.60
INVESCO MARKETS II - MDAX ETF EUR SHARES	EUR	36,000.00	1,824,480.00	2.11
ISHARES - EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND ETF EUR -ACC.-	EUR	370,000.00	2,299,550.00	2.66
ISHARES III - S&P500 EQUAL WEIGHT ETF	USD	260,000.00	1,543,839.26	1.79
ISHARES VII - NIKKEI 225 JPY ETF	JPY	7,000.00	1,957,910.82	2.27
			9,868,437.08	11.43
<i>LIECHTENSTEIN</i>				
SOLITAIRE-GLOBAL BOND FUND I EUR H	EUR	12,000.00	1,776,360.00	2.06
			1,776,360.00	2.06
<i>LUXEMBURG</i>				
AMUNDI - MSCI SWITZERLAND CHF	CHF	155,000.00	1,998,682.37	2.32
CS INVEST. 4 - CAT BOND FUND - EBH EUR	EUR	158,000.00	2,177,240.00	2.52
FIFTYSIX - EQUITY FUND B EUR -ACC.-	EUR	1,960.00	2,199,198.40	2.55
PRIVILEGE - AMBER EVENT EUROPE N EUR UH.S.	EUR	210,500.00	2,974,870.20	3.45

* Siehe Erläuterung 13

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Balanced

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
SISF - CHINA A C EUR -ACC.-	EUR	18,000.00	1,917,480.60	2.22
SOLYS - SG29 MAS FUNDS - STEP PREMIUM H EB EUR	EUR	2,650.00	2,681,243.50	3.11
WEISSHORN FUNDS UCITS - GLOBAL BONDS P EUR -ACC.- *	EUR	30,000.00	3,049,500.00	3.53
WEISSHORN FUNDS UCITS - MEGATRENDS EQUITY A EUR *	EUR	28,050.00	3,587,034.00	4.15
X-TRACKERS - MSCI EUROPE SMALL CAP 1C -ACC.-	EUR	26,000.00	1,769,300.00	2.05
			22,354,549.07	25.90
GESAMT III.			33,999,346.15	39.39
WERTPAPIERBESTAND			83,925,140.44	97.25
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			160,385.83	0.19
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			2,130,000.00	2.47
KONTOKORRENTKREDITE			-46,527.64	-0.05
ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE			131,788.46	0.14
NETTOVERMÖGEN			86,300,787.09	100.00

* Siehe Erläuterung 12
Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Balanced

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2025

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Luxemburg	26.83
Irland	17.09
Frankreich	8.20
Italien	7.29
Schweiz	7.20
Deutschland	5.69
Vereinigte Arabische Emirate	3.06
Supranational	2.67
Grossbritannien	2.56
Niederlande	2.11
Liechtenstein	2.06
Jersey	1.93
Finnland	1.91
Polen	1.73
Mexiko	1.65
Hongkong	1.54
Nigeria	1.14
Vereinigte Staaten	0.95
Rumänien	0.94
Marokko	0.70
	97.25

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Anteile an Anlagefonds	39.39
Obligationen von Gesellschaften	22.19
Strukturierte Produkte	12.78
Von Staaten oder Städten begebene Obligationen	7.70
Zertifikate	3.06
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	2.78
Von Supranationalen Institutionen begebene Obligationen	2.67
Pharmazeutika und Kosmetik	2.56
Versicherungen	2.11
Chemikalien	2.01
	97.25

Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettövermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Nominalwert	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettövermögens	
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE					
OBLIGATIONEN					
<i>DEUTSCHLAND</i>					
0.00%	DEUTSCHLAND 20/30 -SR-	EUR	1,100,000.00	986,272.91	2.75
0.10%	DEUTSCHLAND (HICP) 21/33 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,166,132.32	3.24
0.25%	VONOVIA 21/28 -SR-	EUR	800,000.00	749,478.30	2.09
1.00%	DEUTSCHLAND 22/38 -SR-	EUR	700,000.00	551,435.09	1.54
2.75%	VOLKSWAGEN BANK 25/28 -SR-	EUR	500,000.00	497,907.92	1.39
3.125%	SUB. BAYER 19/79 -JR-S	EUR	800,000.00	789,945.87	2.20
3.375%	E.ON 24/31 -SR-	EUR	600,000.00	609,912.58	1.70
3.95%	HEIDELBERGMAT 24/34 -SR-	EUR	800,000.00	816,025.18	2.27
4.50%	PORSCHE AUTO 23/28 -SR-	EUR	600,000.00	620,894.36	1.73
				6,788,004.53	18.91
<i>FRANKREICH</i>					
0.125%	PERNOD RICARD 21/29 -SR-	EUR	700,000.00	632,647.32	1.76
1.25%	O.A.T. 18/34 -SR-	EUR	900,000.00	761,867.92	2.12
2.125%	SUB. GROUPAMA 19/29 -SR-S	EUR	900,000.00	868,060.82	2.42
2.25%	VEOLIA ENVIRONNEMENT 20/PERP -JR-	EUR	600,000.00	599,624.72	1.67
2.50%	RENAULT 21/27 -SR-	EUR	500,000.00	498,140.73	1.39
3.50%	SUB. MACIF 21/PERP -JR-	EUR	700,000.00	668,568.73	1.86
4.50%	SUB. TOTALENERGIES 24/PERP -JR-	EUR	1,000,000.00	1,012,342.90	2.82
5.00%	COMPAGNIE DE PHALSBURG 19/29 -SR-S	EUR	500,000.00	248,484.65	0.69
7.50%	LA FONCIERE VERTE 24/30 -SR-S	EUR	400,000.00	414,712.82	1.15
				5,704,450.61	15.88
<i>GROSSBRITANNIEN</i>					
5.625%	DIAGEO CAPITAL 23/33 -SR-	USD	850,000.00	770,997.96	2.15
				770,997.96	2.15
<i>HONGKONG</i>					
0.88%	SUB. AIA 21/33 -S-	EUR	1,000,000.00	948,957.41	2.64
				948,957.41	2.64
<i>IRLAND</i>					
3.00%	SUB. ZURICH FINANCE 21/51	USD	600,000.00	464,960.27	1.29
				464,960.27	1.29
<i>ITALIEN</i>					
2.40%	ITALIEN (CPI) 23/39 -SR-	EUR	1,000,000.00	1,105,017.29	3.08
2.75%	SUB. ENI SPA 21/PERP -JR-	EUR	700,000.00	668,278.28	1.86
4.50%	SUB. SNAM 24/PERP -JR-	EUR	800,000.00	820,781.64	2.29
				2,594,077.21	7.23
<i>JAPAN</i>					
5.136%	NTT FINANCE 24/31 -SR-	USD	1,000,000.00	875,751.84	2.44
				875,751.84	2.44

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Nominalwert	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens	
<i>KASACHSTAN</i>					
1.00%	EURASIAN DEVELOPMENT BANK 21/26 -SR-	EUR	150,000.00	146,792.61	0.41
				146,792.61	0.41
<i>LUXEMBURG</i>					
3.125%	ARCELORMITTAL 24/28 -SR-	EUR	700,000.00	703,307.30	1.96
				703,307.30	1.96
<i>MAROKKO</i>					
2.00%	MAROKKO 20/30 -SR-	EUR	200,000.00	186,486.49	0.52
				186,486.49	0.52
<i>MEXIKO</i>					
2.25%	NEMAK 21/28 -SR-	EUR	200,000.00	191,161.05	0.53
4.50%	MEXICO 25/34 -SR-	EUR	400,000.00	398,782.02	1.11
4.75%	PEMEX 18/29 -SR-S	EUR	400,000.00	402,791.35	1.12
				992,734.42	2.76
<i>NIEDERLANDE</i>					
0.50%	SHELL INTERNATIONAL 19/31 -SR-S	EUR	1,000,000.00	863,868.41	2.41
1.625%	AIRBUS 20/30 -SR-	EUR	150,000.00	142,407.83	0.40
1.625%	LOUIS DREYFUS 21/28 -SR-	EUR	600,000.00	584,125.42	1.63
2.376%	SUB. TELEFONICA EUROPE 21/PERP -JR-	EUR	500,000.00	474,930.76	1.32
3.586%	ROCHE FINANCE EUROPE 23/36 -SR-	EUR	600,000.00	602,196.43	1.68
4.22%	SANDOZ FINANCE 23/30 -SR-	EUR	600,000.00	625,928.83	1.74
				3,293,457.68	9.18
<i>NIGERIA</i>					
3.75%	AFRICA FINANCE 19/29 -SR-S	USD	600,000.00	491,874.22	1.37
				491,874.22	1.37
<i>ÖSTERREICH</i>					
0.85%	ÖSTERREICH 20/2120 -SR-	EUR	200,000.00	59,455.64	0.17
3.375%	SUB. ERSTE GROUP 20/PERP -JR-S	EUR	1,000,000.00	982,540.28	2.74
				1,041,995.92	2.91
<i>POLEN</i>					
3.875%	POLEN 25/37 -SR-	EUR	600,000.00	597,321.61	1.66
				597,321.61	1.66
<i>RUMÄNIEN</i>					
2.875%	RUMÄNIEN 18/29 -SR-S	EUR	400,000.00	392,616.52	1.09
4.625%	ROMGAZ 25/31 -SR-	EUR	200,000.00	199,941.88	0.56
				592,558.40	1.65
<i>SCHWEIZ</i>					
4.375%	SUB. UBS GROUP 21/PERP -JR-S	USD	800,000.00	625,054.24	1.74
				625,054.24	1.74

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Nominalwert	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens	
<i>SPANIEN</i>					
0.70%	SPANIEN (HICP) 18/33 -SR-	EUR	1,200,000.00	1,455,115.49	4.04
2.25%	CEPSA FINANCE 20/26 -SR-	EUR	400,000.00	399,874.63	1.11
4.125%	EDP SERVICIOS 23/29 -SR-	EUR	600,000.00	622,082.51	1.73
4.247%	SUB. IBERDROLA FIN 24/PERP -JR-	EUR	800,000.00	818,775.24	2.28
7.00%	SUB. BANCO SANTANDER 24/PERP-JR	EUR	800,000.00	863,926.59	2.41
			4,159,774.46	11.57	
<i>SUPRANATIONAL</i>					
0.70%	EUROPAISCHE UNION 21/51 -SR-	EUR	700,000.00	342,752.39	0.95
3.25%	EUROPAISCHE UNION 23/34 -SR-	EUR	200,000.00	203,098.64	0.57
			545,851.03	1.52	
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>					
0.25%	US TREASURY (INFLATION) 20/50 -SR-	USD	1,600,000.00	993,357.59	2.77
3.375%	ALPHABET 25/37 -SR-	EUR	700,000.00	679,627.31	1.89
3.875%	MCDONALD'S 23/31 -SR-	EUR	600,000.00	620,588.90	1.73
4.00%	HARLEY-DAVIDSON FS 25/30 -SR-	EUR	800,000.00	815,715.86	2.27
4.989%	BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC. 24/34 -SR-	USD	800,000.00	695,300.36	1.94
			3,804,590.02	10.60	
WERTPAPIERBESTAND			35,328,998.23	98.39	
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			56,413.59	0.16	
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			150,000.00	0.42	
ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE			372,310.25	1.03	
NETTOVERMÖGEN			35,907,722.07	100.00	

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2025

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Deutschland	18.91
Frankreich	15.88
Spanien	11.57
Vereinigte Staaten	10.60
Niederlande	9.18
Italien	7.23
Österreich	2.91
Mexiko	2.76
Hongkong	2.64
Japan	2.44
Grossbritannien	2.15
Luxemburg	1.96
Schweiz	1.74
Polen	1.66
Rumänien	1.65
Supranational	1.52
Nigeria	1.37
Irland	1.29
Marokko	0.52
Kasachstan	0.41
	98.39

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Obligationen von Gesellschaften	73.30
Von Staaten oder Städten begebene Obligationen	23.57
Von Supranationalen Institutionen begebene Obligationen	1.52
	98.39

Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
I. ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>CHINA</i>				
CONTEMPORARY AMPEREX TECH. 'H'	HKD	14,500.00	801,826.56	3.55
			801,826.56	3.55
<i>DEUTSCHLAND</i>				
NEMETSCHKEK	EUR	5,800.00	538,240.00	2.38
SYMRISE	EUR	7,000.00	482,160.00	2.13
			1,020,400.00	4.51
<i>FRANKREICH</i>				
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	EUR	3,200.00	751,680.00	3.33
			751,680.00	3.33
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
WISE 'A'	GBP	60,000.00	612,255.81	2.71
			612,255.81	2.71
<i>JAPAN</i>				
SBI HOLDINGS	JPY	36,000.00	660,006.56	2.92
			660,006.56	2.92
<i>JERSEY</i>				
APTIV HOLDINGS LTD	USD	8,000.00	518,302.19	2.29
			518,302.19	2.29
<i>KAIMANINSELN</i>				
TENCENT HOLDINGS	HKD	10,000.00	655,266.70	2.90
			655,266.70	2.90
<i>KANADA</i>				
CAMECO	USD	10,500.00	817,953.10	3.62
WASTE CONNECTIONS	USD	4,250.00	634,577.90	2.81
			1,452,531.00	6.43
<i>KASACHSTAN</i>				
NAC KAZATOMPROM -GDR SPONS. - -S-	USD	16,095.00	764,699.23	3.38
			764,699.23	3.38
<i>SCHWEIZ</i>				
BACHEM HOLDING	CHF	10,500.00	675,957.43	2.99
SIG GROUP LTD	CHF	47,700.00	581,345.96	2.57
			1,257,303.39	5.56

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 31. Dezember 2025 (ausgedrückt in EUR) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>TAIWAN</i>				
TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR -SPONS.-	USD	3,600.00	931,503.27	4.13
			931,503.27	4.13
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	4,500.00	820,571.34	3.63
ALPHABET 'A'	USD	3,300.00	879,475.51	3.89
FORTINET	USD	7,700.00	520,632.64	2.30
HARMONY BIOSCIENCES	USD	24,000.00	764,681.35	3.38
INSULET	USD	2,800.00	677,655.08	3.00
INTUITIVE SURGICAL	USD	1,750.00	843,909.93	3.73
LAM RESEARCH	USD	4,700.00	685,040.67	3.03
LINDSAY	USD	6,200.00	622,243.61	2.75
MICROSOFT	USD	1,800.00	741,211.64	3.28
NVIDIA	USD	5,400.00	857,507.78	3.79
PALO ALTO NETWORKS	USD	5,200.00	815,564.74	3.61
RAPID7	USD	20,000.00	258,844.57	1.15
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	3,200.00	697,599.74	3.09
UBER TECHNOLOGIES	USD	8,800.00	612,242.33	2.71
XYLEM	USD	7,900.00	916,021.98	4.05
			10,713,202.91	47.39
GESAMT I.			20,138,977.62	89.10
II. ANTEILE AN ANLAGEFONDS				
<i>IRLAND</i>				
INVESCO MARKETS - KBW NASDAQ FINTECH USD	USD	14,000.00	694,248.38	3.07
INVESCO MARKETS II - SOLAR ENERGY ETF USD	USD	35,000.00	771,180.14	3.41
KRANESHS - ELECTRIC VEHICLES & FUTURE MOBILITY ESG SCREENED ETF	EUR	35,000.00	669,970.00	2.96
			2,135,398.52	9.44
GESAMT II.			2,135,398.52	9.44
WERTPAPIERBESTAND			22,274,376.14	98.54
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			57,878.18	0.26
TERMINEINLAGEN BEI BANKEN			150,000.00	0.66
KONTOKORRENTKREDITE			-140.64	0.00
ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE			123,049.24	0.54
NETTOVERMÖGEN			22,605,162.92	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity (Erläuterung 1)

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 31. Dezember 2025

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten	47.39
Irland	9.44
Kanada	6.43
Schweiz	5.56
Deutschland	4.51
Taiwan	4.13
China	3.55
Kasachstan	3.38
Frankreich	3.33
Japan	2.92
Kaimaninseln	2.90
Grossbritannien	2.71
Jersey	2.29
	98.54

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)

Internet, Software und IT-Dienste	24.95
Elektronik und elektrische Geräte	17.91
Pharmazeutika und Kosmetik	10.11
Anteile an Anlagefonds	9.44
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8.27
Öffentliche Versorgungsbetriebe	7.43
Maschinen- und Apparatebau	6.30
Öl und Gas	3.62
Computer und Bürobedarf	3.28
Umweltdienste und Recycling	2.81
Automobile	2.29
Chemikalien	2.13
	98.54

Weisshorn Funds UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

ERLÄUTERUNG 1 ALLGEMEINES

Weisshorn Funds UCITS (die „SICAV“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit Umbrella-Struktur, die als „société anonyme“ nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg gegründet wurde und die Voraussetzungen für eine Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) gemäss Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung (das „Gesetz von 2010“) erfüllt.

Die SICAV wurde am 13. September 2012 mit einem Anfangskapital von EUR 31,000 auf unbestimmte Zeit unter dem Namen „W&P Optimum Portfolio Fund“ errichtet. Ihre Satzung, die zuletzt am 25. Juli 2017 aktualisiert wurde, um die Namensänderung von „Valex Portfolios UCITS“ in „Weisshorn Funds UCITS“ widerzuspiegeln, wurde am 25. August 2017 im „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) veröffentlicht.

Die SICAV ist unter der Nummer B171404 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen.

Das Kapital der SICAV muss jederzeit dem Wert ihres gesamten Nettovermögens entsprechen. Das gesetzlich erforderliche Mindestkapital beträgt EUR 1,250,000.

a) Aktive Teilfonds

Per 31. Dezember 2025 bestand die SICAV aus drei aktiven Teilfonds:

- Weisshorn Funds UCITS – Balanced
- Weisshorn Funds UCITS – Global Bonds
- Weisshorn Funds UCITS – MegaTrends Equity (vormals Weisshorn Funds UCITS – Humanity Challenges Equity)

b) Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Ein neuer Verkaufsprospekt trat im Januar 2025 in Kraft.

Am 7. Januar 2025 hat der Verwaltungsrat der SICAV aus regulatorischen Gründen im Umlaufverfahren beschlossen, den Teilfonds Weisshorn Funds UCITS – Humanity Challenges Equity umzubenennen, da es sich bei dem Teilfonds um einen Artikel-6-Fonds gemäss SFDR handelt. Der Name des Teilfonds Weisshorn Funds UCITS – Humanity Challenges Equity wurde in Weisshorn Funds UCITS – MegaTrends Equity geändert.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

c) Aktienklassen

Einzelheiten zu den ausgegebenen Aktienklassen sind den entsprechenden Abschnitten des aktuellen Verkaufsprospektes zu entnehmen.

d) Pooling

Der Verwaltungsrat der SICAV kann zum Zwecke einer effizienten Verwaltung und unter strenger Einhaltung der jeweiligen Anlagepolitik der Teilfonds in Absprache mit dem Anlageverwalter beschliessen, einige oder alle Vermögenswerte bestimmter Teilfonds als „Pool“ zu verwalten. In diesem Fall werden die Vermögenswerte verschiedener Teilfonds mit der oben genannten Technik gemeinsam verwaltet. Diese gemeinsam verwalteten Vermögenswerte werden in diesem Abschnitt als „Pool“ bezeichnet. Diese Pools werden nur für interne Verwaltungszwecke genutzt. Sie haben keine eigene Rechtspersönlichkeit und sind nicht unmittelbar für Anleger zugänglich. Jeder gemeinsam verwaltete Teilfonds wird mit eigenen Vermögenswerten ausgestattet.

Wenn die Vermögenswerte eines Teilfonds mit dieser Technik verwaltet werden, werden die anfangs einem gemeinsam verwalteten Teilfonds zugerechneten Vermögenswerte nach seinem anfänglichen Anteil am Pool bestimmt. Danach schwankt die Zusammensetzung der Vermögenswerte entsprechend den Einlagen und Entnahmen durch die jeweiligen Teilfonds.

Dieses Verteilungssystem wird auf jede Anlageposition des Pools angewandt. Daher werden die im Namen der gemeinsam verwalteten Teilfonds vorgenommenen zusätzlichen Anlagen diesen Teilfonds entsprechend ihrem jeweiligen Anspruch zugeteilt, während die veräusserten Vermögenswerte auf ähnliche Weise von den entsprechenden Aktiva der einzelnen gemeinsam verwalteten Teilfonds abzuziehen sind.

Alle im Rahmen der gemeinsam verwalteten Teilfonds anfallenden Banktransaktionen (Dividenden, Zinsen, nicht vertraglich vereinbarte Gebühren, Aufwendungen) werden im Pool gebucht und jedem der gemeinsam verwalteten Teilfonds am Tag der Verbuchung dieser Transaktionen (Rückstellungen, Verbuchung von Aufwendungen und/oder Erträgen auf Bankkonten) anteilig zugewiesen. Andererseits werden alle vertraglich vereinbarten Gebühren (Verwahr-, Administrations-, Verwaltungsgebühren usw.) direkt in den jeweiligen gemeinsam verwalteten Teilfonds gebucht.

Die den einzelnen Teilfonds zurechenbaren Vermögenswerte und Verbindlichkeiten können jederzeit ermittelt werden.

Bei dem Pooling-Verfahren wird die Anlagepolitik der betreffenden Teilfonds berücksichtigt.

ERLÄUTERUNG 2 WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Die Referenzwährung der SICAV ist der EUR.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

b) Konsolidierter Abschluss der SICAV

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt. In anderen Währungen als EUR ausgedrückte Buchungsposten der verschiedenen Teilfonds werden zu den am Ende des Geschäftsjahres gültigen Wechselkursen in EUR umgerechnet.

c) Bewertung von Vermögenswerten

Die Bewertung des Wertpapierbestandes eines jeden Teilfonds wird wie folgt vorgenommen:

1) Die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere werden zum letzten bekannten Kurs bewertet, es sei denn, dieser Kurs ist nicht repräsentativ.

2) Wertpapiere, die nicht an einer solchen Börse oder einem solchen geregelten Markt zugelassen sind, sowie Wertpapiere, die zwar zugelassen sind, aber deren endgültiger Preis nicht repräsentativ ist, werden auf der Grundlage des wahrscheinlich erzielbaren Verkaufspreises bewertet, der umsichtig und nach Treu und Glauben geschätzt wird.

3) Der Wert von liquiden Vermögenswerten, Wechseln und Sichtwechseln, Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten sowie ausgewiesenen oder aufgelaufenen, jedoch noch nicht vereinnahmten Dividenden und Zinsen entspricht dem Nennwert dieser Vermögenswerte, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert erzielt werden kann. Im letzteren Fall wird der Wert durch Abzug eines bestimmten Betrages ermittelt, der vom Verwaltungsrat der SICAV als angemessen erachtet wird, um den wahren Wert dieser Vermögenswerte widerzuspiegeln.

4) Geldmarktinstrumente werden zu ihrem Nominalwert zuzüglich der eventuell aufgelaufenen Zinsen, nach der Mark-to-Market-Methode oder zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

5) Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als diejenige des entsprechenden Teilfonds lauten, werden zum jeweils geltenden Wechselkurs in die Referenzwährung dieses Teilfonds umgerechnet.

6) Aktien oder Anteile an offenen zugrunde liegenden OGA/OGAW werden zum tatsächlichen NIW dieser Aktien oder Anteile am betreffenden Bewertungsstichtag bewertet. Falls Ereignisse eingetreten sind, die zu einer wesentlichen Änderung des NIW dieser Aktien oder Anteile seit dem Tag, an dem der tatsächliche oder geschätzte NIW ermittelt wurde, geführt haben könnten, kann der Wert dieser Aktien oder Anteile angepasst werden, um diese Änderung in einer Weise widerzuspiegeln, die der Verwaltungsrat der SICAV für angemessen hält, wobei der Verwaltungsrat der SICAV nicht verpflichtet ist, den NIW zu ändern oder neu zu berechnen, auf dessen Grundlage zuvor eventuell Zeichnungen, Rücknahmen oder Umtauschtransaktionen akzeptiert wurden.

Der OGA-Verwalter und der Verwaltungsrat der SICAV können das Vermögen des Teilfonds in Abstimmung mit dem Anlageverwalter bewerten. Die Berechnungen der Nettoinventarwerte zum Ende des Geschäftsjahres werden von der Revisionsstelle der SICAV geprüft und können aufgrund dieser Prüfung geändert werden. Solche Änderungen können aus Anpassungen der von den OGA bereitgestellten Bewertungen resultieren;

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Unter keinen Umständen können der Verwaltungsrat der SICAV, die Verwaltungsgesellschaft, die Verwahrstelle, der OGA-Verwalter oder der (die) Anlageverwalter für eine von ihnen vorgenommene Bewertung oder sonstige von ihnen ergriffene oder unterlassene Massnahmen persönlich haftbar oder verantwortlich gemacht werden, sofern keine Fahrlässigkeit, vorsätzliche Nachlässigkeit oder Arglist vorliegt;

Von der SICAV gehaltene Wertpapiere (einschliesslich Aktien oder Anteilen an geschlossenen OGA), die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren veröffentlichten Aktienschlusskurs und ggf. dem Geldkurs an der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist, bewertet, und jedes an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapier wird in einer Weise bewertet, die so weit wie möglich derjenigen entspricht, die für börsennotierte Wertpapiere angewandt wird.

7) Der Wert von Gesellschaften, die nicht an einer Börse oder an einem geregelten Markt notiert sind, wird anhand einer Bewertungsmethode ermittelt, die der Verwaltungsrat der SICAV nach Treu und Glauben vorschlägt und die auf Folgendem basiert:

- dem letzten verfügbaren geprüften Jahresabschluss und/oder
- kürzlich eingetretenen Ereignissen, die Auswirkungen auf den Wert dieses Wertpapiers haben, und/oder
- einer anderen verfügbaren Bewertung.

Die Auswahl der Methode und die Befürwortung einer Bewertung hängen von der Relevanz der verfügbaren Daten ab. Der geschätzte Wert kann durch periodisch erscheinende ungeprüfte Berichte, falls solche verfügbar sind, berichtigt werden. Falls der Verwaltungsrat der SICAV der Ansicht ist, dass der resultierende Preis für den wahrscheinlichen Veräusserungswert des betreffenden Wertpapiers nicht repräsentativ ist, wird der Wert mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben auf Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufspreises bestimmt.

8) Termingeschäfte, Terminkontrakte und Optionskontrakte, die nicht an einem geregelten Markt oder an einer Börse gehandelt werden, werden zu ihrem Liquidationswert bewertet, der nach den vom Verwaltungsrat der SICAV nach Treu und Glauben festgelegten Regeln gemäss einheitlichen Kriterien für jede Art von Kontrakt ermittelt wird.

Der Wert von Termingeschäften und Optionskontrakten, die an einem geregelten Markt oder an einer Börse gehandelt werden, basiert auf dem Schluss- oder Abrechnungskurs, der von dem geregelten Markt bzw. der Börse, an dem (der) diese Kontrakte hauptsächlich gehandelt werden, veröffentlicht wird.

9) Die Cashflows, die die Teilfonds künftig voraussichtlich im Rahmen von Swap-Geschäften vereinnahmen und zahlen werden, werden zu ihrem abgezinsten Wert bewertet.

10) Wenn es der Verwaltungsrat der SICAV für notwendig hält, kann er sich von einem Bewertungsausschuss unterstützen lassen, dessen Aufgabe die Schätzung des Werts bestimmter Vermögenswerte mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben ist.

Der Verwaltungsrat der SICAV ist berechtigt, nach Treu und Glauben und gemäss den allgemein anerkannten Bewertungsgrundsätzen und -verfahren andere geeignete Bewertungsgrundsätze für das Vermögen der SICAV anzuwenden, wenn die Bewertung gemäss den oben genannten Kriterien nicht möglich oder unangemessen ist.

Vorbehaltlich Arglist oder offenkundigen Irrtums gilt die vom OGA-Verwalter vorgenommene Bewertung für die SICAV und ihre Aktionäre als endgültig und verbindlich.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat der SICAV kann bei umfangreichen Zeichnungs- oder Rücknahmeanträgen den Wert der Aktien auf der Grundlage der Kurse während der Handelszeiten der Börsen oder Märkte ermitteln, in denen die notwendigen Wertpapiere für die SICAV gekauft oder verkauft werden könnten. In diesem Fall wird für die gleichzeitig eingereichten Zeichnungs- oder Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

Sofern es im Interesse der Aktionäre ist und soweit es vom Verwaltungsrat der SICAV unter Berücksichtigung der Marktbedingungen und/oder der Höhe der Zeichnungen und Rücknahmen innerhalb eines bestimmten Teilfonds im Verhältnis zum Volumen dieses Teilfonds für angemessen befunden wird, kann bei einigen Teilfonds der NIW des Teilfonds (i) auf der Grundlage der Angebots- oder Rücknahmepreise der Aktien in seinem Portfolio ermittelt und/oder um eine angemessene Verkaufsprovision und Transaktionskosten bereinigt werden oder (ii) um einen Betrag bereinigt werden, der die Differenz zwischen dem Handelspreis und der Bewertung der Investitionen oder Desinvestitionen und/oder die angefallenen Verkaufsprovisionen und/oder Transaktionsgebühren berücksichtigt.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Bewertung der Vermögenswerte eines Teilfonds auf den Informationen (insbesondere Positionsberichten, Bestätigungen über den Aktienbesitz usw.) beruhen, die zum Zeitpunkt dieser Bewertung zur Verfügung stehen. Vorbehaltlich Arglist oder offenkundigen Irrtums gilt die von der Verwaltungsstelle vorgenommene Bewertung für die SICAV und ihre Aktionäre als endgültig und verbindlich.

d) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf der Grundlage der gewichteten Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

e) Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Wertpapiere, der auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lautet, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

f) Erfassung von Termingeschäften

Zum Zeitpunkt der jeweiligen NIW-Berechnung wird der Nachschuss auf Termingeschäfte direkt unter realisierten Kapitalerträgen und -verlusten aus Termingeschäften auf dem Bankkonto des Vertragspartners erfasst.

g) Abrechnung von Termingeschäften

Nicht realisierte Mehr-/Minderwerte aus Termingeschäften werden täglich durch den Erhalt/die Zahlung eines Barbetrags abgerechnet, der dem täglichen Anstieg/Rückgang des Marktwerts jedes abgeschlossenen Termingeschäftes entspricht. Dieser Barbetrag wird unter „Bankguthaben“ in der Nettovermögensaufstellung und die Gegenbuchung unter „Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Termingeschäften“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Devisentermingeschäfte

Die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus offenen Devisentermingeschäften werden, sofern zutreffend, auf der Grundlage der am Ende des Geschäftsjahres geltenden Devisenterminkurse errechnet und sind in der Nettovermögensaufstellung enthalten.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

i) Erträge

Dividenden werden am Ex-Tag nach Abzug der Quellensteuer verbucht. Zinsen werden periodengerecht verbucht.

j) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die jedem Teilfonds in Verbindung mit Anlagekäufen und -verkäufen entstehen.

Sie umfassen Vermittlungsgebühren, Bankprovisionen, ausländische Steuern, Verwahrstellengebühren und weitere Transaktionskosten. Sie gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens ein.

k) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von höchstens 5 Jahren abgeschrieben. Per 31. Dezember 2025 waren die Gründungskosten vollständig abgeschrieben.

ERLÄUTERUNG 3 BESTEUERUNG

Besteuerung der SICAV

Gemäss den in Luxemburg geltenden Gesetzen (die Gegenstand künftiger Änderungen sein können) unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Einkommen-, Kapitalertrag- oder Vermögenssteuer. Ferner unterliegen von der SICAV ausgeschüttete Dividenden (mit Ausnahme der unter „Steuerliche Erwägungen innerhalb der Europäischen Union“ genannten Fälle) keiner Quellensteuer.

Das Nettovermögen der SICAV unterliegt einer Abonnementssteuer („Taxe d’abonnement“) von jährlich 0.05%, die am Ende eines jeden Kalenderquartals zu zahlen ist und auf der Grundlage des gesamten Nettovermögens der SICAV zum Ende des betreffenden Quartals berechnet wird. Für Klassen, die institutionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes) vorbehalten sind, und für Liquiditätsfonds gilt ein ermässigtter Steuersatz von 0.01%. Für den Teil des Nettovermögens eines Teilfonds, der in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der Abonnementsteuer unterliegen, entfällt diese Steuer.

Zinsen und Dividendenerträge, die die SICAV erhält, unterliegen ggf. in den Herkunftsländern einer nicht erstattungsfähigen Quellensteuer. Weiterhin kann die SICAV in den Herkunftsländern Steuern auf den realisierten oder nicht realisierten Kapitalzuwachs ihres Vermögens unterliegen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien einer SICAV weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Weisshorn Funds UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Besteuerung der Aktionäre

Aktionäre unterliegen in Luxemburg in der Regel keiner Kapitalertrag-, Einkommen-, Quellen-, Schenkungs-, Immobilien-, Erbschaft- oder sonstigen Steuer, mit Ausnahme der Aktionäre, die in Luxemburg wohnhaft oder ansässig sind bzw. einen ständigen Sitz in Luxemburg haben, und mit Ausnahme gewisser ehemals in Luxemburg ansässiger Personen und nicht ansässiger Personen, die mehr als 10.00% des Aktienkapitals der SICAV besitzen und diese im Ganzen oder als Teil innerhalb von sechs Monaten nach Erwerb wieder veräußern.

ERLÄUTERUNG 4 VERWALTUNGSgebÜHREN

Die Verwaltungsgebühren basieren auf dem durchschnittlichen NIW der Teilfonds und sind monatlich rückwirkend zu folgenden jährlichen Sätzen zahlbar:

Teilfonds	Klasse	Verwaltungsgebühr
Weisshorn Funds UCITS – Balanced	P	1.30%
	PC	1.30%
	PU	1.30%
Weisshorn Funds UCITS – Global Bonds	P	0.85%
	PU	0.85%
	PC	0.85%
Weisshorn Funds UCITS – MegaTrends Equity	P	1.50%
	PU	1.50%
	PC	1.50%

Vertriebsgebühren werden aus den Verwaltungsgebühren gezahlt.

ERLÄUTERUNG 5 VERWALTUNGSGESELLSCHAFTSgebÜHREN

Die Verwaltungsgesellschaftsgebühren basieren auf dem durchschnittlichen NIW der Teilfonds und sind vierteljährlich rückwirkend pro Teilfonds zu folgenden jährlichen Sätzen zahlbar:

Spanne in EUR Mio.	Marginaler Satz
Von 0 bis 250	0.10%
Von 250 bis 500	0.09%
Über 500	0.08%

Die jährliche Mindestgebühr betrug bis zum 22. Mai 2025 EUR 85,000 und beträgt ab diesem Datum EUR 80,000 für die SICAV.

Weisshorn Funds UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 6 GEBÜHREN DES OGA-VERWALTERS

Die Gebühren des OGA-Verwalters basieren auf dem durchschnittlichen NIW der Teilfonds und sind vierteljährlich rückwirkend zu folgenden jährlichen Sätzen zahlbar:

Gebührenstaffelung	Spanne in EUR Mio.	Marginaler Satz
	Von 0 bis 50	0.16%
	Von 50 bis 100	0.14%
	Über 100	0.12%

Die jährliche Mindestgebühr beträgt EUR 40,000 pro Teilfonds für die SICAV.

ERLÄUTERUNG 7 VERWAHRSTELLENGEBÜHREN

Die Verwahrstellengebühren basieren auf dem durchschnittlichen NIW der Teilfonds und sind vierteljährlich rückwirkend zu folgenden jährlichen Sätzen zahlbar:

Spanne in EUR Mio.	Marginaler Satz
Von 0 bis 50	0.08%
Von 50 bis 100	0.07%
Über 100	0.06%

Die jährliche Mindestgebühr beträgt EUR 10,000 für die SICAV.

ERLÄUTERUNG 8 SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die per 31. Dezember 2025 bestehenden sonstigen Verbindlichkeiten beziehen sich hauptsächlich auf Administrationsgebühren, Prüfungsgebühren, Gebühren der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstellengebühren.

ERLÄUTERUNG 9 ZEICHNUNGEN UND RÜCKNAHMEN

a) Zeichnungen

Der Ausgabepreis der Aktien jedes Teilfonds entspricht dem NIW einer Aktie dieses Teilfonds, der am ersten Bewertungstag nach dem Zeichnungsdatum berechnet wird.

Dieser Preis kann um Investitionsgebühren in Höhe von maximal 2.00% des NIW je Aktie zugunsten des betreffenden Teilfonds erhöht werden. In jedem Falle gelten die Investitionskosten gleichermassen für alle Aktionäre am selben Tag der NIW-Berechnung. Die Finanzmittler können ihren Kunden, die Aktien zeichnen, eine Verkaufsprovision von bis zu 5.00% des NIW der Aktien berechnen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Der Ausgabepreis wird ebenfalls erhöht, um etwaige Abgaben, Steuern und Stempelsteuern zu decken.

b) Rücknahmen

Der Rücknahmepreis der Aktien jedes Teilfonds entspricht dem NIW einer Aktie dieses Teilfonds, der am ersten Bewertungstag nach dem Bankgeschäftstag, an dem der Rücknahmeantrag angenommen wurde, berechnet wird.

Dieser Preis kann um Desinvestitionsgebühren in Höhe von maximal 2.00% des NIW je Aktie zugunsten des betreffenden Teilfonds verringert werden. In jedem Falle gelten die Desinvestitionskosten gleichermassen für alle Aktionäre am selben Tag der NIW-Berechnung.

Der Rücknahmepreis wird auch herabgesetzt, um etwaige Abgaben, Steuern und Stempelsteuern zu decken. Der Rücknahmepreis kann je nach Entwicklung des NIW über oder unter dem entrichteten Ausgabepreis liegen.

c) Verwässerungsabgabe

Unter bestimmten Umständen (z. B. bei grossen Handelsvolumen) können sich die Kosten im Zusammenhang mit dem Aufbau und/oder der Veräusserung von Positionen nachteilig auf die Beteiligung der Aktionäre an der SICAV auswirken. Zur Vermeidung dieses „Verwässerungseffekts“ kann der Verwaltungsrat der SICAV eine „Verwässerungsabgabe“ auf die Ausgabe, die Rücknahme und/oder den Umtausch von Aktien erheben. Falls diese Abgabe erhoben wird, wird sie durch Einzahlung in den betreffenden Teilfonds zu dessen Bestandteil; sie wird ausserdem auf alle verbundenen Transaktionen angewendet, die zu diesem Nettoinventarwert abgewickelt werden.

Die Verwässerungsabgabe für jeden Teilfonds wird auf der Grundlage der Handelskosten der zugrunde liegenden Anlagen dieses Teilfonds unter Berücksichtigung von Handelsspannen, Provisionen und Übertragungskosten berechnet.

Ob eine Verwässerungsabgabe erhoben wird, hängt vom Umfang der Ausgaben, Rücknahmen oder Umtausche ab. Der Verwaltungsrat der SICAV kann nach seinem Ermessen eine Verwässerungsabgabe auf die Ausgabe, die Rücknahme und/oder den Umtausch von Aktien erheben, wenn er der Meinung ist, dass die bestehenden Aktionäre (im Falle von Ausgaben) bzw. die verbleibenden Aktionäre (im Falle von Rücknahmen) anderenfalls nachteilig betroffen wären. Die Verwässerungsabgabe kann insbesondere in den folgenden Fällen erhoben werden:

1. wenn ein Teilfonds fortwährend Rückgänge verzeichnet (grosses Volumen von Rücknahmeanträgen);
2. bei einem Teilfonds, der im Verhältnis zu seiner Grösse wesentliche Probleme aufweist;
3. im Falle von „grossen Volumina“ von Rücknahmen, Zeichnungen und/oder Umtauschtransaktionen, wobei sich „grosse Volumina“ auf Nettorücknahmen oder -zeichnungen bezieht, die 5% des gesamten Teilfondsvermögens übersteigen;
4. in allen anderen Fällen, in denen die Wahrung der Interessen der Aktionäre nach Auffassung des Verwaltungsrats der SICAV die Erhebung einer Verwässerungsabgabe erfordert.

Weisshorn Funds UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Die Verwässerungsabgabe darf in keinem Fall 1% des Nettoinventarwertes pro Aktie übersteigen.

Für das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2025 verwendete keiner der Teilfonds den Mechanismus der Verwässerungsabgabe.

ERLÄUTERUNG 10 WECHSELKURS

Für die Umrechnung des Nettovermögens der Teilfonds in EUR wurden per 31. Dezember 2025:

1 EUR = 1.17444998 USD

ERLÄUTERUNG 11 DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Devisentermingeschäfte auf die unten aufgeführten identischen Währungspaare werden zusammengefasst. Es wird nur das am weitesten entfernte Fälligkeitsdatum angegeben.

Per 31. Dezember 2025:

Weisshorn Funds UCITS - Balanced

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeitsdatum
CHF	7,639,689.78	EUR	8,229,684.06	30.01.2026
EUR	2,488,158.30	USD	2,900,000.00	18.02.2026
USD	24,321,148.07	EUR	20,655,920.27	30.01.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 43,762.02 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeitsdatum
CHF	6,372,832.01	EUR	6,864,990.01	30.01.2026
EUR	4,976,316.59	USD	5,800,000.00	18.02.2026
USD	5,354,797.99	EUR	4,547,823.15	30.01.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 50,880.25 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Weisshorn Funds UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeitsdatum
CHF	1,465,713.11	EUR	1,578,906.50	30.01.2026
EUR	18,446,690.82	USD	21,500,000.00	18.02.2026
USD	6,422,584.10	EUR	5,456,094.99	18.02.2026

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 31. Dezember 2025 EUR 184,688.76 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNG 12 ÜBERKREUZBETEILIGUNGEN ZWISCHEN TEILFONDS

Per 31. Dezember 2025 investiert ein Teilfonds der SICAV in einen anderen Teilfonds der SICAV.

Weisshorn Funds UCITS – Balanced

Ziel-Teilfonds	Beteiligungsbetrag des Ziel-Teilfonds in EUR	% des Nettovermögens
Weisshorn Funds UCITS – MegaTrends Equity	3,587,034.00	4.15%
Weisshorn Funds UCITS – Global Bonds	3,049,500.00	3.53%

Der Betrag der Überkreuzbeteiligungen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 31. Dezember 2025 und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025 dargestellt. Dieser Betrag beläuft sich auf insgesamt EUR 6,636,534.00 und entspricht 4.58% des konsolidierten Nettovermögens der SICAV, d. h. einem Gesamtbetrag von EUR 138,177,138.08 ohne die Überkreuzbeteiligungen.

Weisshorn Funds UCITS

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 13 ANLAGEN VERBUNDENER PARTEIEN

Per 31. Dezember 2025 investiert ein Teilfonds der SICAV in Anlagen verbundener Parteien.

Weisshorn Funds UCITS – Balanced

Bezeichnung	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
BLUEHORN EQUITY CONVICTIONS INDEX (VONTO) CERT. PERP	EUR	2,639,082.00	3.06%
AMC DIV. SELEC. PTF (UBS) CERT. 18/33	EUR	3,115,358.35	3.61%

Dieser Betrag beläuft sich auf insgesamt EUR 5,754,440.35 und entspricht 3.97% des konsolidierten Nettovermögens der SICAV.

Für den Teil des Vermögens, der in diese Anlagen investiert wird, wird keine Verwaltungsgebühr erhoben.

ERLÄUTERUNG 14 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Ende des Geschäftsjahres kam es zu keinen bedeutenden Ereignissen.

Total Expense Ratio ("TER") (Ungeprüfter Anhang I)

Gemäss der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland ("AMAS") vom 16. Mai 2008 (Stand 5. August 2021), mit dem Titel "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", ist die SICAV verpflichtet, eine Gesamtkostenquote (TER) für die letzte Periode von 12 Monaten zu veröffentlichen.

Die Gesamtkostenquote (TER) wird definiert als Verhältnis zwischen dem Gesamtbetrag der Betriebskosten (bestehen hauptsächlich aus Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Bankzinsen und -spesen, Dienstleistungsgebühren, Erfolgshonoraren, Steuern und Abgaben) und dem durchschnittlichen NIW (berechnet auf der Grundlage des Tagesdurchschnitts des gesamten Nettovermögens für die betreffende Geschäftsperiode) des jeweiligen Teilfonds/der betreffenden Aktienklasse, ausgedrückt in der Referenzwährung.

Soweit der Teilfonds mehr als 10% seines Vermögens in anderen Investmentfonds anlegt, wird eine synthetische TER berechnet:

- indem zur TER die Summe der TER der zugrunde liegenden Fonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen des betreffenden Teilfonds zum Referenzdatum, addiert wird. Wenn einer der Zielfonds keine TER veröffentlicht, wird für diesen Teil der Anlage keine synthetische TER berechnet.
- indem die Auswirkung der empfangenen Rückvergütungen abgezogen wird, die durch Division des Rückvergütungsbetrags durch die durchschnittlichen Vermögenswerte berechnet wird.

Darüber hinaus wurden für die während des Berichtszeitraums aufgelegten neuen Anteilsklassen die Betriebsgebühren gemäss Punkt 8 der Richtlinie annualisiert. Die Beträge wurden annualisiert, wobei bestimmte Fixkosten nicht gleichmässig über den Zeitraum verteilt wurden.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare	Synthetischen TER
Weisshorn Funds UCITS - Balanced				
P	EUR	1.71%	1.71%	2.10%
PC	CHF	1.74%	1.74%	2.13%
PU	USD	1.73%	1.73%	2.12%
Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds				
P	EUR	1.57%	1.57%	-
PU	USD	1.55%	1.55%	-
PC	CHF	1.53%	1.53%	-
Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity				
P	EUR	2.21%	2.21%	2.27%
PU	USD	2.26%	2.26%	2.32%
PC	CHF	2.38%	2.38%	2.44%

Performance (Ungeprüfter Anhang II)

Gemäss der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland ("AMAS") vom 16. Mai 2008 (Stand 5. August 2021), mit dem Titel "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", ist die SICAV verpflichtet, eine Gesamtkostenquote (TER) für die letzte Periode von 12 Monaten zu veröffentlichen.

Die Gesamtkostenquote (TER) wird definiert als Verhältnis zwischen dem Gesamtbetrag der Betriebskosten (bestehen hauptsächlich aus Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Bankzinsen und -spesen, Dienstleistungsgebühren, Erfolgshonoraren, Steuern und Abgaben) und dem durchschnittlichen NIW (berechnet auf der Grundlage des Tagesdurchschnitts des gesamten Nettovermögens für die betreffende Geschäftsperiode) des jeweiligen Teilfonds/der betreffenden Aktienklasse, ausgedrückt in der Referenzwährung.

Soweit der Teilfonds mehr als 10% seines Vermögens in anderen Investmentfonds anlegt, wird eine synthetische TER berechnet:

- indem zur TER die Summe der TER der zugrunde liegenden Fonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen des betreffenden Teilfonds zum Referenzdatum, addiert wird. Wenn einer der Zielfonds keine TER veröffentlicht, wird für diesen Teil der Anlage keine synthetische TER berechnet.
- indem die Auswirkung der empfangenen Rückvergütungen abgezogen wird, die durch Division des Rückvergütungsbetrags durch die durchschnittlichen Vermögenswerte berechnet wird.

Darüber hinaus wurden für die während des Berichtszeitraums aufgelegten neuen Anteilsklassen die Betriebsgebühren gemäss Punkt 8 der Richtlinie annualisiert. Die Beträge wurden annualisiert, wobei bestimmte Fixkosten nicht gleichmässig über den Zeitraum verteilt wurden.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare	Synthetischen TER
Weisshorn Funds UCITS - Balanced				
P	EUR	1.71%	1.71%	2.10%
PC	CHF	1.74%	1.74%	2.13%
PU	USD	1.73%	1.73%	2.12%
Weisshorn Funds UCITS - Global Bonds				
P	EUR	1.57%	1.57%	-
PU	USD	1.55%	1.55%	-
PC	CHF	1.53%	1.53%	-
Weisshorn Funds UCITS - MegaTrends Equity				
P	EUR	2.21%	2.21%	2.27%
PU	USD	2.26%	2.26%	2.32%
PC	CHF	2.38%	2.38%	2.44%

Andere Informationen für die Aktionäre (Ungeprüfter Anhang III)

1. Vergütung der Mitglieder der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik verabschiedet, die den Grundsätzen des Gesetzes vom 10. Mai 2016 zur Änderung des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 („OGAW-Gesetz“) entspricht.

Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres.

Die nachstehende Tabelle zeigt den Gesamtbetrag der Vergütung für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2025, aufgeteilt in fixe und variable Vergütung, die die Verwaltungsgesellschaft an ihre Risikonehmer und Mitarbeiter zahlt.

Die Tabelle wurde unter Berücksichtigung von Punkt 162 von Paragraph 14.1 der ESMA-Vergütungsleitlinie bezüglich der Vertraulichkeit und des Datenschutzes bei der Vorlage der Vergütungsinformationen erstellt.

	Anzahl der Begünstigten	Gesamtvergütung (EUR) - anteilig nach verwaltetem Vermögen	Fixe Vergütung (EUR) - anteilig nach verwaltetem Vermögen	Variable Vergütung (EUR) - anteilig nach verwaltetem Vermögen
Vergütung, die die Verwaltungsgesellschaft 2025 an ihre MRT* gezahlt hat	6	EUR 5,430.82	EUR 3,098.00	EUR 2,332.82
Vergütung, die die Verwaltungsgesellschaft 2025 an ihre Mitarbeiter** gezahlt hat	80	EUR 5,818.20	EUR 4,518.55	EUR 1,299.65
Gesamtbezüge, die die Verwaltungsgesellschaft 2025 gezahlt hat	86	EUR 11,249.02	EUR 7,616.55	EUR 3,632.47

*MRT (Material Risk Takers; wesentliche Risikonehmer): Dazu zählen interne Verwaltungsratsmitglieder von FPSE, der Vorstand/Conducting Officers, die Geschäftsleitung und die Leiter der Kontrollfunktionen

**Mitarbeiter: Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, die für Verwaltungsgesellschaftsaktivitäten aller verwalteten Fonds zuständig sind

Zusätzliche Erklärung

- Die Verwaltungsgesellschaft hat die Mitarbeiter des Anlageverwalters nicht direkt vergütet, sondern vielmehr sichergestellt, dass der Anlageverwalter die Anforderungen der Vergütungspolitik selbst erfüllt.
- Die Leistungen wurden nach Kriterien wie dem Grad der Betriebszugehörigkeit, der Hierarchiestufe oder anderen Zulassungskriterien unter Nichtberücksichtigung von Leistungskriterien vergeben und sind daher von den oben genannten fixen oder variablen Vergütungssätzen ausgenommen.
- Die offengelegten fixen und variablen Vergütungen basieren auf der Aufteilung des von der SICAV verwalteten Vermögens.
- Das Ergebnis der Jahresprüfung für 2024 wies keine Unregelmässigkeiten auf.
- Die beschlossene Vergütungspolitik wurde seit ihrer Umsetzung nicht geändert.

Andere Informationen für die Aktionäre (Ungeprüfter Anhang III) (Fortsetzung)

2. Hinweise zur Risikomessung

Das Gesamtrisiko der Teilfonds wird anhand der Commitment-Methode überwacht. Dabei werden derivative Finanzinstrumente in ihre entsprechende Position in dem zugrunde liegenden Vermögenswert umgerechnet. Das Gesamtrisiko darf den NIW des Teilfonds nicht übersteigen.

3. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte („SFTR“)

Per 31. Dezember 2025 unterliegt die SICAV den Anforderungen der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung („SFTR“). Es wurden jedoch während des für den Jahresabschluss herangezogenen Geschäftsjahres keine entsprechenden Transaktionen getätigt.

4. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)

Im Sinne der SFDR (Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor) bewerben die Teilfonds keine ökologischen und/oder sozialen Merkmale und haben auch keine nachhaltigen Anlagen zum Ziel.

Im Sinne der Taxonomie-Verordnung (Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Schaffung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088) berücksichtigen die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

5. ALFI-Verhaltenskodex

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2022 (der „Kodex“) übernommen, der für die Führung Luxemburger Investmentfonds einen Rahmen hochrangiger Grundsätze und Empfehlungen für bewährte Verfahrensweisen festlegt. Der Verwaltungsrat der SICAV ist der Auffassung, dass er für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Jahr in allen wesentlichen Belangen im Einklang mit den Grundsätzen des Kodex stand.

