

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

Anlagestiftung VALYOU, Rapperswil-Jona

Balmer-Etienne AG
Kauffmannweg 4
6003 Luzern
Telefon +41 41 228 11 11

info@balmer-etienne.ch
balmer-etienne.ch

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Anlagestiftung VALYOU – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des Stammvermögens für das am 31. Dezember 2025 endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den

SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt.

Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften einschliesslich der Anlagerichtlinien eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 18. Mai 2026

rf/dli

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener Revisionsexperte
(leitender Revisor)

David Lichtsteiner
Zugelassener Revisionsexperte



Anlagestiftung VALYOU

Nachhaltige Anlagelösungen für Ihre Vorsorgeeinrichtung

Geschäftsbericht 2025

VORWORT

Anlagestiftung VALYOU

Die Anlagestiftung VALYOU ist schwerpunktmässig im Schweizer Markt sowie in Europa tätig und bietet nachhaltige, renditestarke Anlagelösungen für Schweizer Pensionskassen an.

Merkmale

Infrastruktur:

Impact Investing: VALYOU investiert gezielt in zukunftsorientierte Infrastrukturprojekte mit klarem Fokus auf Nachhaltigkeit und messbare CO₂-Reduktion. Im Mittelpunkt steht der Energiesektor als zentraler Treiber der Energiewende. Das Engagement ist langfristig ausgerichtet und verfolgt einen stabilen, nachhaltigen Renditehorizont.

Darlehen:

VALYOU bietet den Unternehmen sowie Privatpersonen eine spannende Finanzierungsmöglichkeit und ist ein zu den internationalen Finanzmärkten wenig korreliertes Anlageuniversum.

Mehrwert

- Diversifizierte Anlagemöglichkeiten für Vorsorgeeinrichtungen
- Abdeckung der Anlageklassen «Infrastruktur» und «Alternativ»
- Gut vernetzte Stiftungsräte und Mitglieder der Anlagekommissionen ermöglichen einen spannenden Dealflow von geeigneten Direktanlagen
- Anlagestiftung ist zur Zeichnung offen mit spannendem Entwicklungspotential
- Keine Kapitalzusagen notwendig, direkte Zeichnungen ermöglichen sofortige Rendite
- Konstante Rendite mit langfristigem Anlagehorizont

ANLAGEGRUPPE DARLEHEN

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio mit gedeckten und ungedeckten Darlehen. Die Darlehen werden vorwiegend in Form von Direktanlagen und in CHF bzw. abgesichert gegenüber CHF vergeben. Das Ziel besteht darin, angemessene Erträge aus einem hoch diversifizierten Portfolio zu erzielen und gleichzeitig KMUs in deren positiven Entwicklung zu unterstützen. Im Vergleich mit anderen Anlagegruppen weist dieses Gefäss zu Aktien- und Obligationen-Märkte ein wenig bis gar nicht korreliertes Anlagerisiko auf. Die Darlehen werden einer detaillierten Due Diligence unterzogen und von der Anlagekommission genehmigt.

Über das Portfolio hinweg wird die Zielrendite nach Kosten entsprechend dem BVG Mindestzinssatz plus 2% angestrebt.

Portfoliobericht Darlehen 31.12.2025

Im Geschäftsjahr 2025 wurden sechs neue Darlehen mit einem Gesamtvolumen von CHF 2,9 Mio. gewährt. Demgegenüber standen Rückzahlungen und Amortisationen in Höhe von CHF 1,8 Mio. Per Jahresende umfasste das Portfolio 26 Direktinvestitionen in KMU-Kredite (Vorjahr: 23) mit einem Gesamtvolumen von CHF 12,9 Mio.

Im Rahmen der Bewertungspraxis erhöhten sich die kumulierten Wertberichtigungen um CHF 0,5 Mio. auf CHF 0,98 Mio. (Vorjahr: CHF 0,48 Mio.). Davon entfallen CHF 0,68 Mio. auf zwei vollständig wertberichtigte Darlehen. Trotz dieser Wertanpassungen erreichte die Anlagegruppe ihre Nettozielrendite von 4% (Vorjahr: 5%) und bestätigt weiterhin die Robustheit ihrer Anlagestrategie.

Die Anlagegruppe Darlehen soll gezielt weiter ausgebaut werden. Verschiedene Finanzierungsanfragen befinden sich in Prüfung.

ANLAGEGRUPPE DARLEHEN

| Vermögensrechnung | 31.12.2025 CHF | Vorjahr CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Bankguthaben | 856'499 | 1'888'831 |
| Kurzfristige Forderungen | 90 | 36'796 |
| Darlehen | 11'921'356 | 10'270'899 |
| Transitorische Aktiven | 266'401 | 212'898 |
| Gesamtvermögen | 13'044'347 | 12'409'424 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | -71'259 | - |
| Passive Rechnungsabgrenzung | -89'884 | -16'035 |
| Nettovermögen | 12'883'204 | 12'393'389 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres | 12'393'389 | 10'810'462 |
| Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen | - | - |
| Zeichnungen | - | 1'004'113 |
| Rücknahmen | - | - |
| Gesamterfolg | 489'815 | 578'814 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres | 12'883'204 | 12'393'389 |
| Ausgegebene Ansprüche | | |
| Stand 31.12. | 9'614.27 | 9'614.27 |
| Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung | 1'340.01 | 1'289.06 |
| Ausschüttung | - | - |
| Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung | 1'340.01 | 1'289.06 |

ANLAGEGRUPPE DARLEHEN

| Erfolgsrechnung | 2025 CHF | Vorjahr CHF |
|--|--------------------|-----------------------|
| Zinsertrag | 1'084'490 | 980'317 |
| Total Erträge | 1'084'490 | 980'317 |
| Verwaltungsaufwand | -98'915 | -105'416 |
| Finanzertrag | 258 | - |
| Finanzaufwand | -476 | -100 |
| Nettoertrag | 985'358 | 874'802 |
| Ausgabekommission | - | 2'508 |
| Übriger Ertrag | - | 2'508 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne / -verluste | -495'542 | -300'000 |
| Realisierte Kapitalgewinne / -verluste | - | 1'505 |
| Gesamterfolg | 489'815 | 578'814 |

ANLAGEGRUPPE INFRASTRUKTUR

Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe Infrastruktur investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Infrastruktureinrichtungen mehrheitlich in der Schweiz und in Europa, welche mit den Anlagerichtlinien der Anlagengestiftung VALYOU übereinstimmen. Das Ziel ist die Erschliessung einer langfristigen Eigenkapitalbeteiligung für Vorsorgeeinrichtungen. Die Anlagen werden durch die Anlagengestiftung selektioniert, vergeben und überwacht. Die Verwaltung der Anlagen erfolgt durch externe Partner. Im Fokus stehen stabile Renditen mit laufenden Erträgen, eine tiefe Korrelation zu anderen Anlageklassen und eine geringe Volatilität.

Portfoliobericht Infrastruktur 31.12.2025

Im Berichtsjahr erzielte die Anlagegruppe Infrastruktur eine Nettorendite von 10% (Vorjahr: 12%) und übertraf damit erneut die anvisierte Netto-Zielrendite von 8% deutlich. Massgeblich zu diesem Ergebnis beigetragen haben die Dividendenausschüttungen der MW Storage AG sowie des Solarparks in Villanueva in Höhe von insgesamt CHF 1,9 Mio. (Vorjahr: CHF 3,2 Mio.). Ergänzend wirkten sich die gezielten Zusatzinvestitionen in weitere Batterie-Energiespeichersysteme (BESS) positiv aus und führten im Berichtsjahr zu nicht realisierten Kapitalgewinnen in Höhe von CHF 5,7 Mio. Belastend wirkte sich demgegenüber eine Bewertungsanpassung der Beteiligung am Solarpark in Villanueva in Höhe von CHF 1,24 Mio. aus. Diese erfolgte vor dem Hintergrund des eingetrübten Ausblicks auf die spanischen Strompreise, die infolge des massiven Ausbaus erneuerbarer Energien bei gleichzeitig stagnierender Nachfrage zunehmend unter Druck stehen.

Die Kapazitätserweiterungen in Finnland (20 MW / 22 MWh in Kapuli sowie 20 MW / 22 MWh in Mattila) und in Deutschland (100 MW / 200 MWh in Wunsiedel) wurden im Dezember 2025 in Betrieb genommen. Damit kann die anhaltend hohe Nachfrage nach Energiespeicherlösungen an den jeweiligen Standorten weiterhin bedient werden. Die bereits im Vorjahr realisierte Speichererweiterung in der Schweiz um 8 MW auf insgesamt 28 MW läuft unverändert reibungslos, deckt die anhaltend starke Nachfrage von Swissgrid und stärkt die nationale Netzstabilität.

Per Ende Berichtsjahr ist die VALYOU an neun Energiespeicherprojekten mit einer Gesamtkapazität von über 330 MWh beteiligt. Die Speicherkapazitäten werden an Netzbetreiber und Endabnehmer vermarktet und generieren regulierte Einnahmen, stabile Cashflows sowie verlässliche Renditen. Die Anlagen verfügen über eine von renommierten Herstellern garantierte Lebensdauer von 15 Jahren. Über die gesamte Laufzeit wird eine durchschnittliche jährliche Rendite von 10 bis 12% erwartet. Diese Erwartung wird durch die seit der Lancierung im Jahr 2019 erzielte annualisierte Rendite von 11% bestätigt. Weitere zukunftsweisende Projekte in der Schweiz und in Europa befinden sich in Planung.

Seit 2022 ist die Anlagengestiftung zudem an einem Infrastrukturfonds beteiligt, der in moderne, innovative Olivenölplantagen in der Toskana investiert. Dort wird auf nachhaltige Weise hochwertiges, zertifiziertes Bio-Olivenöl mit IGP-Auszeichnung produziert. Der Anbau trägt zur Erhaltung der Biodiversität bei und unterstützt durch die CO₂-Bindung der Olivenbäume aktiv den Klimaschutz. Im Berichtsjahr 2025 baute der Fonds seinen Landbesitz weiter aus: Mit dem Erwerb zusätzlicher 140 Hektar in Orbetello umfasst das Portfolio nun insgesamt 640 Hektar Olivenplantagen. Damit ist der Fonds der grösste Eigentümer von Olivenplantagen in der Toskana. In den kommenden zwei Jahren sollen rund 640'000 Olivenbäume gepflanzt werden. Bei einem geplanten Produktionsvolumen von rund einem Liter Olivenöl pro Baum wird der Fonds künftig auch der grösste Produzent von Bio-Olivenöl in Italien sein. Wetterbedingte Herausforderungen und die daraus resultierenden Verzögerungen im Jahr 2025 wirkten sich spürbar auf die Performance aus. Dennoch entwickelte sich das Projekt auch im Berichtsjahr dank höherer Marktpreise und Fortschritten in der Landentwicklung positiv und erzielte eine Rendite von 3% (Vorjahr: 7%).

Diese Ergebnisse bestätigen die positive Entwicklung und das beträchtliche Wachstumspotenzial der Anlagegruppe Infrastruktur. Wir sind überzeugt, dass unser klarer Fokus auf nachhaltige Investitionen auch künftig attraktive Erträge für unsere Anlegerinnen und Anleger generieren wird.

ANLAGEGRUPPE INFRASTRUKTUR

| Erfolgsrechnung | 2025 CHF | Vorjahr CHF |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Erträge aus Finanzanlagen | 2'780'633 | 3'799'320 |
| Sonstige Erträge | 54'000 | 18'000 |
| Total Erträge | 2'834'633 | 3'817'320 |
| Verwaltungsaufwand | -672'231 | -503'650 |
| Finanzaufwand | -12'255 | -12'318 |
| Total Aufwände | -684'486 | -515'968 |
| Nettoertrag | 2'150'147 | 3'301'352 |
| Ausgabekommission | 37'673 | 32'844 |
| Übriger Ertrag | 37'673 | 32'844 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne | 5'731'695 | 2'113'054 |
| Nicht realisierte Kapitalverluste | -1'396'790 | -245'477 |
| Gesamterfolg | 6'522'724 | 5'201'773 |

ANLAGEGRUPPE INFRASTRUKTUR

| Vermögensrechnung | 31.12.2025 CHF | Vorjahr CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Bankguthaben und kurzfristige Geldanlagen | 2'168'033 | 4'208'825 |
| Kurzfristige Forderungen | 242'996 | 70'186 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | 2'750'957 | 1'259'756 |
| Finanzanlagen Infrastruktur | 71'692'875 | 46'228'184 |
| Gesamtvermögen | 76'854'861 | 51'766'951 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | -138'227 | -123'089 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | - | - |
| Nettovermögen | 76'716'634 | 51'643'862 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres | 51'643'862 | 37'574'941 |
| Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen | - | - |
| Zeichnungen | 18'658'225 | 8'867'148 |
| Rücknahmen | -108'178 | - |
| Gesamterfolg | 6'522'724 | 5'201'773 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres | 76'716'634 | 51'643'862 |
| Ausgegebene Ansprüche | | |
| Stand 31.12. | 37'322.19 | 27'689.19 |
| Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung | 2'055.52 | 1'865.13 |
| Ausschüttung | - | - |
| Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung | 2'055.52 | 1'865.13 |

ANLAGEGRUPPE GEMISCHTES VERMÖGEN

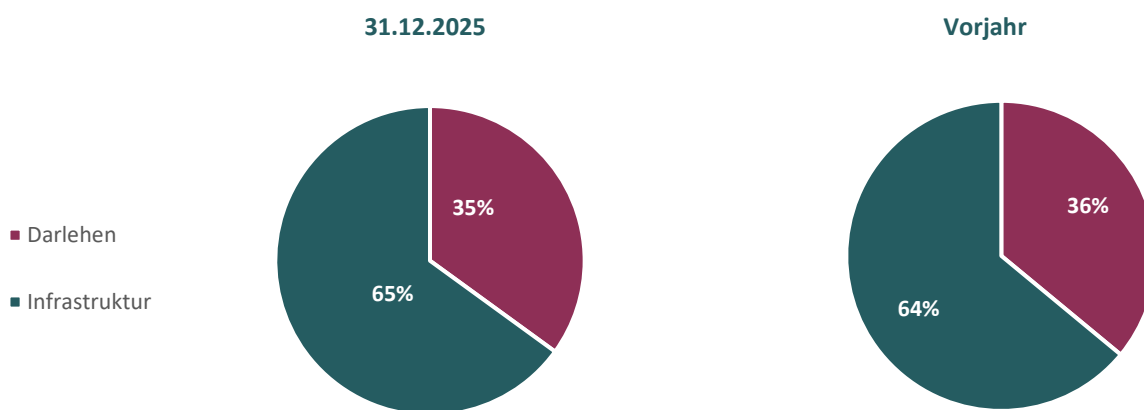
Fondsbeschreibung

Die Anlagegruppe gemischtes Vermögen investiert ausschliesslich in Anlagegruppen der Anlagestiftung VALYOU. Die Anlagen werden durch die Anlagestiftung selektioniert, vergeben und überwacht. Dabei wird jeweils in die Anlagegruppe investiert, in welcher geeignete Projekte Kapital benötigen. Im Fokus stehen stabile Renditen mit laufenden Erträgen, eine

Portfoliobericht Gemischtes Vermögen 31.12.2025

Die Investitionen werden in den beiden Anlagegruppen Darlehen und Infrastruktur getätigt.

Aufteilung nach Anlagegruppen in Prozent



ANLAGEGRUPPE GEMISCHTES VERMÖGEN

| Vermögensrechnung | 31.12.2025 CHF | Vorjahr CHF |
|---|--------------------------|-----------------------|
| Bankguthaben | 283 | 283 |
| Kurzfristige Forderungen | - | - |
| Beteiligung an anderen Anlagegefässen | 1'580'791 | 1'464'197 |
| Gesamtvermögen | 1'581'075 | 1'464'481 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | -26'276 | -23'476 |
| Nettovermögen | 1'554'799 | 1'441'005 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtjahres | 1'441'005 | 1'315'742 |
| Ausschüttung an die Inhaber von Ansprüchen | - | - |
| Zeichnungen | - | - |
| Rücknahmen | - | - |
| Gesamterfolg | 113'794 | 125'263 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres | 1'554'799 | 1'441'005 |
| Ausgegebene Ansprüche | | |
| Stand 31.12. | 1'000.00 | 1'000.00 |
| Inventarwert pro Anspruch vor Ausschüttung | 1'554.80 | 1'441.00 |
| Ausschüttung | - | - |
| Inventarwert pro Anspruch nach Ausschüttung | 1'554.80 | 1'441.00 |
| Erfolgsrechnung | 2025 CHF | Vorjahr CHF |
| Erträge | - | - |
| Total Erträge | - | - |
| Verwaltungsaufwand | -2'800 | -4'000 |
| Nettoertrag | -2'800 | -4'000 |
| Ausgabekommission | - | - |
| Übriger Ertrag | - | - |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne / -verluste | 116'594 | 129'263 |
| Realisierte Kapitalgewinne / -verluste | - | - |
| Gesamterfolg | 113'794 | 125'263 |

VALYOU STAMMVERMÖGEN

| Bilanz | 31.12.2025 | Vorjahr |
|--|-------------------|-----------------|
| | CHF | CHF |
| Bankguthaben | 64'965 | 125'595 |
| Forderungen ggü. Dritten | 12'958 | - |
| Forderungen ggü. den Anlagegruppen | 233'422 | 146'565 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | 4'554 | 27'241 |
| Aktiven | 315'899 | 299'402 |
| Verbindlichkeiten | -205'899 | -153'333 |
| Verbindlichkeiten ggü. den Anlagegruppen | - | -36'069 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | -10'000 | -10'000 |
| Stiftungskapital | -100'000 | -100'000 |
| Passiven | -315'899 | -299'402 |
| | | |
| Erfolgsrechnung | 2025 | Vorjahr |
| | CHF | CHF |
| Verrechnete Verwaltungsaufwendungen | 752'947 | 582'506 |
| Stiftungsrat | -44'437 | -29'348 |
| Versicherungsprämien | -3'990 | -3'990 |
| Verwaltungsaufwand | -704'492 | -549'072 |
| Finanzaufwand | -28 | -96 |
| Aufwand / Ertragsüberschuss | - | - |

ANHANG

GRUNDLAGEN UND ORGANISATION

Rechtsform und Zweck

Art. 1 Name

Unter dem Namen Anlagestiftung VALYOU (nachfolgend: «Anlagestiftung») besteht eine Anlagestiftung gemäss Art. 80 ff. Zivilgesetzbuch (ZGB) in Verbindung mit Art. 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (nachfolgend «BVG»), die der beruflichen Vorsorge dient.

Art. 2 Sitz

Die Anlagestiftung hat ihren Sitz in Rapperswil-Jona.

Art. 3 Aufsichtsbehörde

Die Anlagestiftung steht unter der Aufsicht der OBERAUFSICHTSKOMMISSION BERUFLICHE VORSORGE (OAK BV).

Art. 4 Zweck

Die Anlagestiftung bezweckt die kollektive Anlage und Verwaltung der ihr von den Anlegern anvertrauten Gelder. Zu diesem Zweck werden entsprechende Anlagegruppen für traditionelle und nicht traditionelle Anlagen gebildet. Zur Erreichung dieses Zwecks investiert die Anlagestiftung die ihr anvertrauten Gelder mehrheitlich in nicht kotierte Anlagen entsprechend den definierten Anlagegruppen.

Angaben der Urkunde und Reglemente

| | |
|-----------------------------|------------|
| Statuten vom: | 27.04.2021 |
| Stiftungsreglement vom: | 15.09.2020 |
| Anlagerichtlinien vom: | 01.09.2021 |
| Organisationsreglement vom: | 15.09.2020 |

Organe und Zeichnungsberechtigung

| | |
|-------------------|---------------------------------|
| Oberstes Organ: | Anlegerversammlung |
| Stiftungsrat | Stiftungsrat (mind. 4 Personen) |
| Geschäftsführung: | Swiss KMU Partners AG |

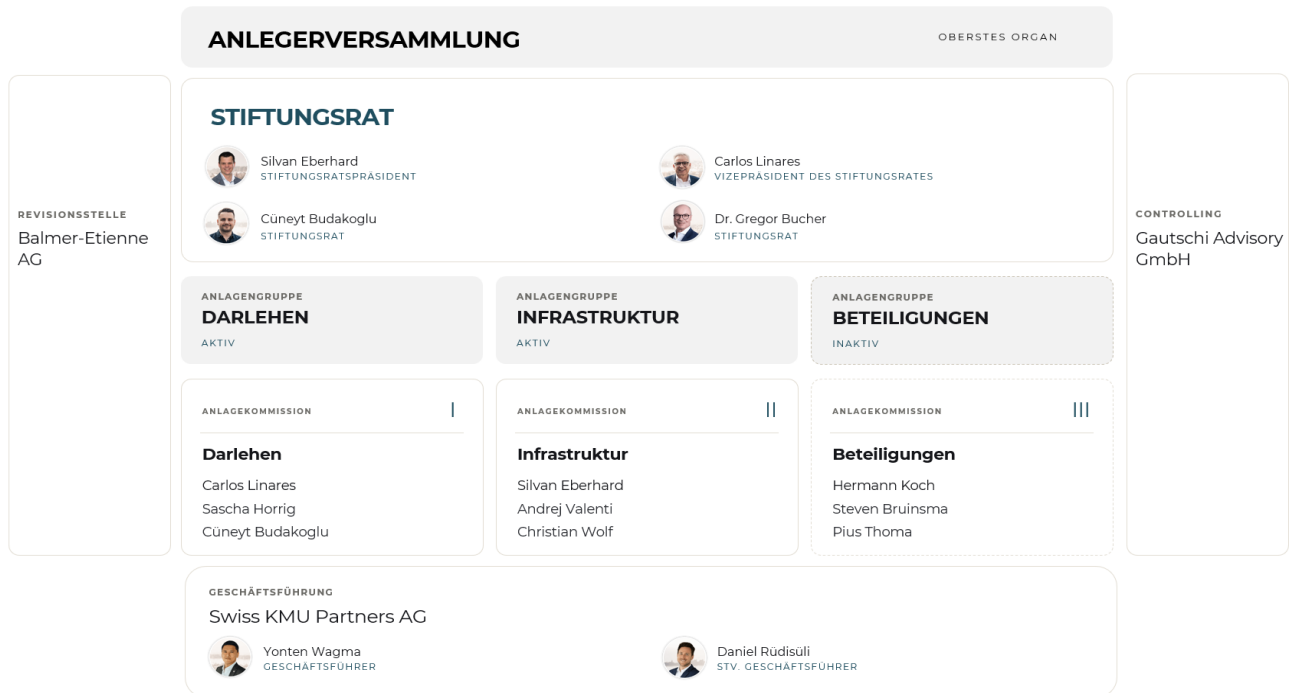
Zeichnungsberechtigung:

| | |
|----------------------------|---|
| Silvan Eberhard | Präsident des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien |
| Martin Juan Carlos Linares | Vizepräsident des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien |
| Cüneyt Budakoglu | Mitglied des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien |
| Dr. Gregor Bucher | Mitglied des Stiftungsrates, Kollektivunterschrift zu zweien |
| Yonten Wagma | Geschäftsführer, Kollektivunterschrift zu zweien |
| Daniel Rüdisüli | Kollektivunterschrift zu zweien |
| Noël Brunner | Kollektivunterschrift zu zweien |

Aufsichtsbehörde, Revisionsstelle, externe Berater

| | |
|-------------------|--|
| Aufsichtsbehörde: | OBERAUFSICHTSKOMMISSION BERUFLICHE VORSORGE OAK BV |
| Revisionsstelle: | Balmer-Etienne AG, Kauffmannweg 4, 6003 Luzern |

Organisation per 31.12.2025



BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE, STETIGKEIT

Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung der Rechnungslegungsvorschriften nach Swiss GAAP FER 26 und der Verordnung über die Anlagestiftungen erstellt.

Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Keine

Erläuterung der Vermögensanlage

Organisation der Anlagetätigkeiten, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagerichtlinien

Jede Anlagegruppe unterhält eine eigene Organisation, welche in den Anlagerichtlinien der Anlagestiftung geregelt ist.

Die Zulässigkeiten, Zweck, Art der Anlagen, Anlageuniversum und Zielrenditen sowie geografischen Allokationen, Währungen, Diversifikationsvorschriften sind in den Anlagerichtlinien geregelt (keine abschliessende Aufzählung).

Mitglieder der Anlagekommission

- Die Anlagekommissionen pro Anlagegruppe bestehen aus mindestens drei Personen. Sie sind für die Umsetzung der Anlagestrategie und für die Auswahl der Anlagen innerhalb der Anlagegruppen verantwortlich.
- Das Präsidium pro Anlagegruppe wird von einem Stiftungsrat ausgeübt, wobei ein Stiftungsrat das Präsidium von mehreren Anlagegruppen innehaben oder in mehreren Anlagegruppen vertreten sein kann.
- Die Mitglieder der Anlagekommissionen sind erfahrene Experten im entsprechenden Anlagesegment der Anlagegruppe. Sie treffen die Investitionsentscheide im Rahmen der Vorgaben gemäss Anlagerichtlinien oder stellen bei absehbarer Verletzung der Vorgaben einen Investitionsantrag an den Stiftungsrat.
- Die Anlagekommissionen erlassen pro Anlagegruppe interne Richtlinien über die Ablauforganisation zur Regelung der effizienten Zusammenarbeit mit der Geschäftsführung. Diesbezüglich werden Aufgaben, Verantwortung und Kompetenzen pro Anlagegruppe im Detail geregelt.

Anlagerichtlinien / Prospekte / Anlagereporting

| | |
|-----------------------------------|--|
| Anlagerichtlinien vom | 01.09.2021 |
| Prospekte | gültig ab |
| Anlagegruppe Darlehen | 01.11.2023 |
| Anlagegruppe Infrastrukturanlagen | 01.11.2023 |
| Anlagegruppe Gemischtes Vermögen | 01.11.2023 |
| Anlagereporting und Controlling | Gautschi Advisory GmbH Bächenmoosstrasse 33 CH-5606 Dintikon |
| Depotbank | LLB (Schweiz) AG Zürcherstrasse 3 8730 Uznach |

ERLÄUTERUNG WEITERER POSITIONEN DER VERMÖGENS- UND ERFOLGSRECHNUNG

| VALYOU Stammvermögen | 31.12.2025 | Vorjahr |
|---|-------------------|-------------------|
| | CHF | CHF |
| KK Darlehen | 0 | -36'069 |
| Total Verbindlichkeiten | 0 | -36'069 |
| KK Infrastruktur | 135'887 | 123'089 |
| KK Darlehen | 71'259 | 0 |
| KK Gemischtes Vermögen | 26'276 | 23'476 |
| Forderungen Dritte | 12'958 | 0 |
| Total Forderungen | 246'380 | 146'565 |
| VALYOU Infrastruktur | 31.12.2025 | Vorjahr |
| | CHF | CHF |
| Beteiligungen | 49'966'000 | 25'501'309 |
| Darlehen | 21'726'875 | 20'726'875 |
| Total Finanzanlagen | 71'692'875 | 46'228'184 |
| Anlagekommission | 8'000 | 8'000 |
| Geschäftsführung | 569'706 | 410'899 |
| Übrige Verwaltungskosten (inkl. Umlage Stiftungskosten) | 94'525 | 84'751 |
| Total Verwaltungsaufwand | 672'231 | 503'650 |
| VALYOU Darlehen | 31.12.2025 | Vorjahr |
| | CHF | CHF |
| Darlehen | 12'904'256 | 10'747'899 |
| Wertberichtigung | -982'900 | -477'000 |
| Total Darlehen | 11'921'356 | 10'270'899 |
| Anlagekommission | 6'000 | 5'000 |
| Vermittlungskommission | 0 | 4'000 |
| Geschäftsführung | 74'086 | 70'107 |
| Übrige Verwaltungskosten (inkl. Umlage Stiftungskosten) | 18'828 | 26'309 |
| Total Verwaltungsaufwand | 98'915 | 105'416 |

Offene Derivatpositionen per 31.12.2025

VALYOU Infrastruktur Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 8'500'000 zu 0.9269
per 30.3.2026, Marktwert per 31.12.2025 bei CHF -29'923

Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 6'000'000 zu 0.9222
per 30.6.2026, Marktwert per 31.12.2025 bei CHF -23'021

Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 6'000'000 zu 0.9176
per 30.9.2026, Marktwert per 31.12.2025 bei CHF -9'407

Offene Derivatpositionen per 31.12.2024

VALYOU Infrastruktur Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 4'000'000 zu 0.9400
per 31.3.2025, Marktwert per 31.12.2024 bei CHF 32'224

Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 4'000'000 zu 0.9314
per 30.6.2025, Marktwert per 31.12.2024 bei CHF 29'393

Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 8'500'000 zu 0.9268
per 30.9.2025, Marktwert per 31.12.2024 bei CHF -14'071

Devisentermingeschäft EUR gegen CHF, EUR 4'000'000 zu 0.9222
per 30.12.2025, Marktwert per 31.12.2024 bei CHF -13'648

Offene Zeichnungen

Keine offenen Zeichnungen im Berichtsjahr 2025 sowie im Vorjahr.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ereignisse mit wesentlichem Einfluss auf das Geschäftsergebnis 2025 sind nach dem Bilanzstichtag keine eingetreten.

KENNZAHLEN ZU DEN ANLAGEGRUPPEN

Anlagegruppe Darlehen

| | | |
|-----------------------------|------|-------|
| Jahresperformance | 2018 | 5.7% |
| Jahresperformance | 2019 | 1.9% |
| Jahresperformance | 2020 | 1.1% |
| Jahresperformance | 2021 | 2.0% |
| Jahresperformance | 2022 | 4.0% |
| Jahresperformance | 2023 | 4.8% |
| Jahresperformance | 2024 | 5.2% |
| Jahresperformance | 2025 | 4.0% |
| Performance seit Lancierung | | 33.5% |
| Performance annualisiert | | 3.6% |
| Volatilität 8 Jahre | | 1.6% |
| TER KGAST | 2025 | 0.8% |

Anlagegruppe Infrastruktur

| | | |
|-----------------------------|------|--------|
| Jahresperformance | 2019 | -2.0% |
| Jahresperformance | 2020 | 13.1% |
| Jahresperformance | 2021 | 5.8% |
| Jahresperformance | 2022 | 20.1% |
| Jahresperformance | 2023 | 18.2% |
| Jahresperformance | 2024 | 12.1% |
| Jahresperformance | 2025 | 10.2% |
| Performance seit Lancierung | | 105.6% |
| Performance annualisiert | | 11.0% |
| Volatilität 7 Jahre | | 6.9% |
| TER KGAST | 2025 | 1.0% |

Anlagegruppe Gemischtes Vermögen

| | | |
|-----------------------------|------|-------|
| Jahresperformance | 2019 | -2.4% |
| Jahresperformance | 2020 | 5.0% |
| Jahresperformance | 2021 | 2.6% |
| Jahresperformance | 2022 | 11.3% |
| Jahresperformance | 2023 | 12.5% |
| Jahresperformance | 2024 | 9.5% |
| Jahresperformance | 2025 | 7.9% |
| Performance seit Lancierung | | 55.5% |
| Performance annualisiert | | 7.0% |
| Volatilität 7 Jahre | | 4.9% |
| TER KGAST | 2025 | 0.2% |