

Mistral Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte.....	6
Erfolgsrechnung	7
Verwendung des Erfolgs	8
Veränderung des Nettovermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	21
Weitere Angaben	25
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	27
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	30

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat

Heimo Quaderer
S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg
Hugo Quaderer

Geschäftsleitung

Luis Ott
Alexander Wymann
Michael Oehry
Ramon Schäfer

Domizil und Administration

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Asset Manager

Osiris Asset Management AG
Austrasse 52
LI-9490 Vaduz

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44
LI-9490 Vaduz

Vertriebsstelle

Osiris Asset Management AG
Austrasse 52
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
CH-3008 Bern

Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
Landstrasse 109
LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Mistral Value Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 1'201.18 auf CHF 1'329.01 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.64%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 2'328.73 auf CHF 2'544.14 gestiegen und erhöhte sich somit um 9.25%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 2'319.48 auf EUR 2'500.24 gestiegen und erhöhte sich somit um 7.79%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -USD-P- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'875.44 auf USD 1'963.34 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.69%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Mistral Value Fund auf USD 59.7 Mio. und es befanden sich 320 Anteile der Anteilkasse -CHF-I-, 3'476 Anteile der Anteilkasse -CHF-P-, 13'019 Anteile der Anteilkasse -EUR-P-, 8'035 Anteile der Anteilkasse -USD-P- im Umlauf.

Die globalen Märkte verzeichneten 2024 ein weiteres positives Jahr mit einer außergewöhnlichen Dominanz von Wachstumsaktien gegenüber Value-Aktien. Diese Divergenz, die wohl größte seit 1999, wurde durch den beispiellosen Enthusiasmus gegenüber Fortschritten im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) vorangetrieben. Allein die 10 wichtigsten US-Aktien trugen mehr als 55 % zu den Markttrenditen bei, so dass der US-Anteil am MSCI World Index fast 70 % betrug. In den USA sorgten die „Magnificent Seven“ (die wichtigsten Tech-Giganten) für beträchtliche Marktgewinne, die zusammen einen Wertzuwachs von rund 5 Billionen Dollar erzielten. Im Gegensatz dazu erreichten die europäischen Large-Cap-Aktien, die gemeinhin als „GRANOLAS“ bezeichnet werden, eine Gesamtbewertung von nur 2,5 Billionen Dollar. Die europäischen Aktienmärkte sind nach wie vor stark auf „Old Economy“-Sektoren wie Industrie-, Auto- und Luxusgüter ausgerichtet, die wesentlich empfindlicher auf Konjunkturzyklen reagieren. Diese strukturelle Ungleichheit, die durch das gedämpfte Wirtschaftswachstum in der Region und die unzureichenden Konjunkturmaßnahmen in China - Europas größtem Handelspartner - noch verschärft wurde, führte zu einer schwachen Performance. Der Stoxx Europe 600 blieb in lokaler Währung um 17 Prozentpunkte hinter dem S&P 500 zurück, was die zweitschlechteste relative Performance seit der Einführung des Index im Jahr 2008 darstellt. Mit Blick auf die Zukunft verdeutlichen die Aussichten auf das Gewinnwachstum die Unterschiede zwischen den USA und Europa. Für US-Tech-Unternehmen wird bis 2025 ein Gewinnwachstum von 15,7 % prognostiziert, verglichen mit bescheideneren 9,9 % für europäische Large-Cap-Aktien. Da für die US-Wirtschaft ein stetiges Wachstum von 2,5 % prognostiziert wird, das durch einen robusten Arbeitsmarkt unterstützt wird, erwarten die Strategen für den S&P 500 einen Anstieg von 11 %. Dieser Anstieg liegt deutlich über den für den Stoxx Europe 600 erwarteten 7-8 %. Europa bietet eine nuancierte Anlagelandschaft. Während die Bewertungen im Vergleich zu den USA relativ attraktiv erscheinen, sieht sich die Region mit anhaltenden strukturellen Herausforderungen konfrontiert, wie einem langsameren Wirtschaftswachstum, demografischem Druck und geopolitischer Unsicherheit. Die Energiewende und die anhaltenden Spannungen durch den Ukrainekrieg machen die Lage noch komplizierter, während die Abhängigkeit Europas von der Auslandsnachfrage, insbesondere aus China, seine Anfälligkeit erhöht. Dennoch bietet Europa selektive Chancen, insbesondere in Sektoren wie Industrie, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter, in denen die Ertragsaussichten und die Preissetzungsmacht weiterhin stark sind. Paneuropäische Unternehmen mit soliden Bilanzen und Wettbewerbsvorteilen können von einem stabileren politischen Hintergrund profitieren, da die Europäische Zentralbank einen vorsichtigen Ansatz zur Straffung der Geldpolitik verfolgt. Es ist jedoch unwahrscheinlich, dass sich die europäischen Märkte wesentlich von der globalen Risikostimmung abkoppeln werden. Das bedeutet, dass die Volatilität der US-Aktien Spillover-Effekte haben könnte.

Langfristiges Engagement zahlt sich aus:

In Unternehmen zu investieren, die mit vorübergehendem Gegenwind konfrontiert sind, kann eine Herausforderung darstellen. Oft zahlt sich dies jedoch aus, wie das Beispiel Airbus zeigt. Trotz Produktionsverzögerungen und Problemen bei der Qualitätskontrolle - Herausforderungen, die auch andere große Hersteller wie Boeing und Pratt & Whitney haben - ist das Unternehmen in der Lage, von der strukturellen Nachfrage in der Luftfahrtindustrie zu profitieren. Erhebliche Auftragsbestände und steigende Leasingraten für Flugzeuge aufgrund von Angebotsengpässen haben die Flottenstrategien der Fluggesellschaften verändert. Ferner hat das Leasing gegenüber dem Kauf neuer Flugzeuge an Bedeutung gewonnen. Der weltweite Wiederanstieg des Flugverkehrs, der inzwischen das Niveau von vor der Pandemie überschritten hat, unterstreicht ein erhebliches Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage – ein Ungleichgewicht das voraussichtlich bis 2030 oder darüber hinaus anhalten wird. Als einer der beiden größten Flugzeughersteller der Welt ist Airbus gut positioniert, um von dieser Dynamik zu profitieren. Kurzfristige Produktionsherausforderungen könnten die Geduld der Anleger auf die Probe stellen, aber die strategischen Vorteile des Unternehmens und die anhaltende Nachfrage nach Flugzeugen festigen seine langfristigen Wachstumsaussichten.

Herausforderungen meistern:

Alphabet sah sich kürzlich mit regulatorischen Herausforderungen konfrontiert, als ein US-Berichtsgericht entschied, dass das Unternehmen gegen das Kartellrecht verstoßen habe. Dennoch glauben wir, dass die Auswirkungen auf die Bewertung des Unternehmens begrenzt sein werden. Ähnliche regulatorische Maßnahmen in der Europäischen Union haben den Marktanteil von Alphabet nicht wesentlich beeinträchtigt. Das Unternehmen bleibt aufgrund seiner Dominanz im Bereich der digitalen Werbung und seiner starken Cashflow-Generierung eine überzeugende langfristige Investition. Auch Charles Schwab hatte mit Gegenwind zu kämpfen, darunter sinkende Nettozinserträge aufgrund sinkender Einlagen und einer aufsichtsrechtlichen Überprüfung der Zinssätze für Geldkonten. Diese Faktoren haben die Aktie zwar belastet, aber die Rolle von Schwab als wichtiger Dienstleister für unabhängige

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Berater verleiht dem Unternehmen einen strategischen Vorteil. Wir gehen davon aus, dass sich die Einlagentrends stabilisieren werden, so dass Schwab im Laufe der Zeit kostspieligere Finanzierungen durch kostengünstigere Einlagen ersetzen kann, was die Rentabilität erhöht. Aufgrund seiner Größe und operativen Effizienz ist Schwab für eine langfristige Wertschöpfung gut aufgestellt.

Marktausblick:

Zu Beginn des Jahres 2025 rechnen wir mit Marktvolatilität, die durch die Unsicherheit über die Geldpolitik und die fiskalischen Maßnahmen verursacht wird. Die hohen Bewertungen in den Schlüsselsektoren und der Zinsentscheidungen der Federal Reserve könnten die Anleger dazu veranlassen, ihre Erwartungen neu zu kalibrieren. Wir bleiben jedoch optimistisch, was die Entwicklung des Bullenmarktes angeht. Im Frühjahr, wenn die Politik klarer wird, erwarten wir eine breitere Marktbeteiligung, wobei unterbewertete Sektoren wie Finanzwerte, Industriewerte, Basiskonsumgüter und zyklische Werte an Zugkraft gewinnen werden. Historische Zyklen deuten darauf hin, dass einer konzentrierten Marktführerschaft häufig eine Rotation in übersehene Bereiche vorausgeht, was ein stärker diversifiziertes Marktumfeld fördert.

Anlagephilosophie:

Unsere Anlagephilosophie beruht auf den bewährten Grundsätzen des Bottom-up-Investierens, wie sie von Benjamin Graham und David Dodd vertreten wurden. Dieser Ansatz legt den Schwerpunkt auf eine tiefgreifende, fundamentale Analyse der Unternehmen und konzentriert sich auf Aspekte wie Betriebskapitalbedingungen, Cash Conversion, operative Verschuldung und Kostentreiber. Durch die rigorose Analyse dieser Elemente entwickeln wir die Fähigkeit zur Mustererkennung, um widerstandsfähige Unternehmen von schwächeren Unternehmen zu unterscheiden. Unternehmen mit starken Bilanzen, hohen Cash-Conversion-Raten und effizienten Kostenstrukturen sind gut positioniert, um langfristig Renditen zu erzielen. Eines der Kernelemente dieses Ansatzes ist die Ermittlung / Schätzung des Endwertes (Terminal Value), die über herkömmliche Kennzahlen wie Marktanteil und Branchendominanz hinausgeht. Wir legen großen Wert auf immaterielle Werte - insbesondere auf die Mitarbeiter, die Unternehmenskultur und die Führung innerhalb eines Unternehmens. Diese Faktoren spielen oft eine entscheidende Rolle bei der Aufrechterhaltung des Wettbewerbsvorteils eines Unternehmens. Mit diesem disziplinierten, forschungsorientierten Ansatz stellen wir sicher, dass wir Chancen nutzen und nachhaltige Ergebnisse für unsere Fonds erzielen.

Osiris Asset Management AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	USD	USD
Bankguthaben auf Sicht	362'909.82	1'566'436.36
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	59'705'874.30	57'379'429.77
Derivate Finanzinstrumente	0.00	93'855.69
Sonstige Vermögenswerte	39'553.11	37'295.50
Gesamtfondsvermögen	60'108'337.23	59'077'017.32
Bankverbindlichkeiten	-120.28	-282'547.94
Verbindlichkeiten	-398'781.75	-326'577.14
Nettofondsvermögen	59'709'435.20	58'467'892.24

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	USD	USD
Ertrag		
Aktien	630'289.69	630'883.62
Ertrag Bankguthaben	24'486.55	49'195.15
Sonstige Erträge	378.83	8'415.81
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-157'676.81	-39'660.62
Total Ertrag	497'478.26	648'833.96
 Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'231'521.75	1'005'218.18
Performance Fee	380'394.74	0.00
Verwahrstellengebühr	61'333.38	50'800.32
Revisionsaufwand	11'236.50	11'024.95
Passivzinsen	9'160.06	1'926.91
Sonstige Aufwendungen	152'316.56	129'247.23
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-150'045.68	-37'738.07
Total Aufwand	1'695'917.31	1'160'479.52
Nettoertrag	-1'198'439.05	-511'645.56
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'019'469.71	1'952'026.57
Realisierter Erfolg	821'030.66	1'440'381.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	283'700.68	10'972'009.52
Gesamterfolg	1'104'731.34	12'412'390.53

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024

USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1'198'439.05
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-1'198'439.05
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'198'439.05
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

USD

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	58'467'892.24
Saldo aus dem Anteilsverkehr	136'811.62
Gesamterfolg	1'104'731.34
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	59'709'435.20

Anzahl Anteile im Umlauf

Mistral Value Fund -CHF-P-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 2'860

Neu ausgegebene Anteile 1'058
Zurückgenommene Anteile -442

Anzahl Anteile am Ende der Periode 3'476

Mistral Value Fund -CHF-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 2'380

Neu ausgegebene Anteile 0
Zurückgenommene Anteile -2'060

Anzahl Anteile am Ende der Periode 320

Mistral Value Fund -EUR-P-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 10'849

Neu ausgegebene Anteile 3'727
Zurückgenommene Anteile -1'557

Anzahl Anteile am Ende der Periode 13'019

Mistral Value Fund -USD-P-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 10'314

Neu ausgegebene Anteile 973
Zurückgenommene Anteile -3'252

Anzahl Anteile am Ende der Periode 8'035

Kennzahlen

Mistral Value Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	59'709'435.20	58'467'892.24	45'371'581.49
Transaktionskosten in USD	122'341.16	185'785.41	144'019.05
Mistral Value Fund -CHF-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	425'284.74	2'858'813.75	2'371'404.86
Ausstehende Anteile	320	2'380	2'336
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'329.01	1'201.18	1'015.16
Performance in %	10.64	18.32	-20.22
Performance in % seit Liberierung am 28.03.2018	32.90	20.12	1.52
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.32	1.35
Performanceabhängige Vergütung in %	0.55	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.85	1.32	1.35
Performanceabhängige Vergütung in CHF	14'079.57	0.00	0.00
Mistral Value Fund -CHF-P-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	8'843'429.16	6'660'173.04	5'871'826.97
Ausstehende Anteile	3'476	2'860	2'959
Inventarwert pro Anteil in CHF	2'544.14	2'328.73	1'984.40
Performance in %	9.25	17.35	-20.96
Performance in % seit Liberierung am 16.08.2011	154.41	132.87	98.44
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.35	2.37	2.40
Performanceabhängige Vergütung in %	0.23	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.58	2.37	2.40
Performanceabhängige Vergütung in CHF	18'597.57	0.00	0.00
Mistral Value Fund -EUR-P-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	32'550'560.32	25'164'002.96	17'721'391.78
Ausstehende Anteile	13'019	10'849	9'375
Inventarwert pro Anteil in EUR	2'500.24	2'319.48	1'890.28
Performance in %	7.79	22.71	-18.48
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2011	150.02	131.95	89.03
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.35	2.37	2.40
Performanceabhängige Vergütung in %	0.85	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.21	2.37	2.40
Performanceabhängige Vergütung in EUR	252'323.24	0.00	0.00

Kennzahlen

Mistral Value Fund -USD-P-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	15'775'403.50	19'343'309.16	17'522'666.61
Ausstehende Anteile	8'035	10'314	11'837
Inventarwert pro Anteil in USD	1'963.34	1'875.44	1'480.33
Performance in %	4.69	26.69	-24.04
Performance in % seit Liberierung am 05.02.2007	96.33	87.54	48.03
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.36	2.37	2.40
Performanceabhängige Vergütung in %	0.38	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.74	2.37	2.40
Performanceabhängige Vergütung in USD	71'808.22	0.00	0.00

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performance daten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						

WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE

BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

Aktien

CHF	Givaudan SA CH0010645932	100.00	150.00	250.00	3'966.00	1'094'250	1.83%
CHF	Nestle SA CH0038863350	0.00	0.00	10'000.00	74.88	826'399	1.38%
CHF	Novartis AG CH0012005267	9'000.00	8'000.00	9'000.00	88.70	881'029	1.48%
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	1'000.00	2'500.00	2'500.00	215.80	595'409	1.00%
CHF	Straumann Holding CH1175448666	1'000.00	3'000.00	6'000.00	114.25	756'539	1.27%
DKK	Novo Nordisk Rg DK0062498333	0.00	1'500.00	16'500.00	624.20	1'429'887	2.39%
EUR	Airbus NL0000235190	4'500.00	0.00	10'000.00	154.78	1'602'684	2.68%
EUR	ASML Holding NL0010273215	500.00	900.00	2'600.00	678.70	1'827'193	3.06%
EUR	DI F Porsche Vorz-Inhaber-Akt DE000PAG9113	15'000.00	3'000.00	12'000.00	58.42	725'899	1.22%
EUR	EXOR NL0012059018	0.00	0.00	10'000.00	88.55	916'900	1.54%
EUR	Hermes International SA FR0000052292	200.00	150.00	850.00	2'322.00	2'043'687	3.42%
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	1'000.00	1'000.00	3'000.00	341.85	1'061'916	1.78%
EUR	Moncler IT0004965148	8'000.00	0.00	23'000.00	50.98	1'214'118	2.03%
EUR	Remy Cointreau FR0000130395	3'208.00	0.00	9'546.00	58.40	577'255	0.97%
EUR	Safran SA FR0000073272	0.00	2'000.00	4'000.00	212.10	878'484	1.47%
USD	Allison Transmission Holdings US01973R1014	0.00	2'000.00	13'000.00	108.06	1'404'780	2.35%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	0.00	1'500.00	11'000.00	189.30	2'082'300	3.49%
USD	Amazon.com US0231351067	5'000.00	0.00	5'000.00	219.39	1'096'950	1.84%
USD	American Express Co US0258161092	0.00	4'000.00	5'000.00	296.79	1'483'950	2.49%
USD	American International Group US0268747849	0.00	0.00	25'000.00	72.80	1'820'000	3.05%
USD	Apple Inc. US0378331005	6'500.00	0.00	6'500.00	250.42	1'627'730	2.73%
USD	Berkshire Hathaway US0846707026	0.00	0.00	5'500.00	453.28	2'493'040	4.18%
USD	Broadcom US11135F1012	13'500.00	500.00	15'000.00	231.84	3'477'600	5.82%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
	ISIN						
USD	Capital One Financial Corp US14040H1059	10'000.00	0.00	10'000.00	178.32	1'783'200	2.99%
USD	Capri Holdings VGG1890L1076	15'000.00	0.00	15'000.00	21.06	315'900	0.53%
USD	Charles Schwab US8085131055	5'000.00	8'000.00	22'000.00	74.01	1'628'220	2.73%
USD	Comcast Corp US20030N1019	5'000.00	3'000.00	25'000.00	37.53	938'250	1.57%
USD	Corebridge Financial Rg US21871X1090	33'000.00	0.00	33'000.00	29.93	987'690	1.65%
USD	D.R. Horfon US23331A1097	6'000.00	2'000.00	16'000.00	139.82	2'237'120	3.75%
USD	Deere & Co US2441991054	3'000.00	2'000.00	3'000.00	423.70	1'271'100	2.13%
USD	Estee Lauder -A- US5184391044	1'000.00	0.00	5'000.00	74.98	374'900	0.63%
USD	Goldman Sachs Group Inc US38141G1040	2'500.00	500.00	4'000.00	572.62	2'290'480	3.84%
USD	Hilton Worldwide Holdings US43300A2033	0.00	1'500.00	6'500.00	247.16	1'606'540	2.69%
USD	Home Depot Inc. US4370761029	2'800.00	0.00	2'800.00	388.99	1'089'172	1.82%
USD	KKR & Co Rg US48251W1045	18'000.00	0.00	18'000.00	147.91	2'662'380	4.46%
USD	Meta Platforms Inc US30303M1027	1'700.00	1'700.00	3'500.00	585.51	2'049'285	3.43%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	2'000.00	0.00	5'500.00	421.50	2'318'250	3.88%
USD	Paccar US6937181088	2'250.00	0.00	12'000.00	104.02	1'248'240	2.09%
USD	PepsiCo Inc US7134481081	5'000.00	0.00	5'000.00	152.06	760'300	1.27%
USD	Starbucks Corp US8552441094	880.00	10'000.00	880.00	91.25	80'300	0.13%
USD	Synopsys US8716071076	1'500.00	0.00	1'500.00	485.36	728'040	1.22%
USD	Taiwan Semiconductor ADR US8740391003	5'500.00	0.00	5'500.00	197.49	1'086'195	1.82%
USD	Texas Instruments US8825081040	6'500.00	0.00	6'500.00	187.51	1'218'815	2.04%
USD	The Walt Disney Co. US2546871060	14'500.00	12'500.00	10'000.00	111.35	1'113'500	1.86%
						59'705'874	99.99%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						59'705'874	99.99%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						59'705'874	99.99%
USD	Kontokorrentguthaben					362'910	0.61%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per	Kurs	Kurswert	% des
	ISIN			31.12.2024		in USD	NIW
USD	Sonstige Vermögenswerte				39'553		0.07%
	GESAMTFONDSVERMÖGEN				60'108'337	100.67%	
USD	Bankverbindlichkeiten				-120		0.00%
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten				-398'782		-0.67%
	NETTOFONDSVERMÖGEN				59'709'435	100.00%	

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
	ISIN		

BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

Aktien

CHF	Bucher Industries AG CH0002432174	0	1'800
CHF	Geberit AG CH0030170408	0	1'500
CHF	Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	0	50
CHF	Lonza Group AG CH0013841017	2'500	2'500
CHF	SFS Group CH0239229302	0	8'500
EUR	Dassault Systems FR0014003TT8	5'000	28'000
EUR	Heineken NV NL0000009165	12'000	12'000
EUR	Kering FR0000121485	2'600	4'100
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	0	1'500
EUR	Porsche AG Vorz. Akt. DE000PAH0038	0	20'000
EUR	Prosus NL0013654783	33'000	33'000
EUR	Vinci SA FR0000125486	9'000	9'000
GBP	Glencore plc JE00B4T3BW64	0	160'000
JPY	Keyence Corp JP3236200006	2'000	2'000
SEK	Atlas Copco AB SE0017486889	0	60'000
USD	Adobe Inc. US00724F1012	2'500	2'500
USD	Advanced Micro Devices US0079031078	0	10'000
USD	CVS Health US1266501006	12'000	20'000
USD	HP US40434L1052	25'000	25'000
USD	Intel Corp. US4581401001	3'000	28'000
USD	IQVIA Holdings Rg US46266C1053	5'300	5'300
USD	Nike Inc. US6541061031	16'000	16'000
USD	Ovintiv Rg US69047Q1022	25'000	25'000
USD	Procter & Gamble Co. US7427181091	5'000	5'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	Restaurant Brands International CA76131D1033	0	15'000
USD	Sherwin-Williams Co US8243481061	0	3'500
USD	Vail Resorts US91879Q1094	0	5'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf	Verkauf
			Betrag	Betrag
01.03.2024	USD	CHF	2'750'000.00	2'330'746.00
01.03.2024	USD	EUR	11'000'000.00	9'932'226.10
01.03.2024	USD	CHF	1'000'000.00	847'544.00
28.06.2024	CHF	USD	2'389'711.50	2'750'000.00
28.06.2024	USD	CHF	2'750'000.00	2'389'711.50
28.06.2024	EUR	USD	10'122'463.40	11'000'000.00
28.06.2024	USD	EUR	11'000'000.00	10'122'463.40
28.06.2024	CHF	USD	868'986.00	1'000'000.00
28.06.2024	USD	CHF	1'000'000.00	868'986.00
30.08.2024	EUR	USD	10'244'365.37	11'000'000.00
30.08.2024	USD	EUR	11'000'000.00	10'244'365.37
30.08.2024	CHF	USD	2'444'422.75	2'750'000.00
30.08.2024	USD	CHF	2'750'000.00	2'444'422.75
30.08.2024	CHF	USD	888'731.00	1'000'000.00
30.08.2024	USD	CHF	1'000'000.00	888'731.00
30.08.2024	USD	CHF	2'750'000.00	2'319'432.50
30.08.2024	CHF	USD	2'319'432.50	2'750'000.00
30.08.2024	USD	CHF	1'000'000.00	843'430.00
30.08.2024	CHF	USD	843'430.00	1'000'000.00
30.08.2024	USD	EUR	11'000'000.00	9'856'895.79
30.08.2024	EUR	USD	9'856'895.79	11'000'000.00
29.11.2024	CHF	USD	1'918'871.71	2'250'000.00
29.11.2024	USD	CHF	2'250'000.00	1'918'871.71
29.11.2024	CHF	USD	639'623.90	750'000.00
29.11.2024	USD	CHF	750'000.00	639'623.90
29.11.2024	EUR	USD	6'293'711.17	7'000'000.00
29.11.2024	USD	EUR	7'000'000.00	6'293'711.17
29.11.2024	EUR	USD	9'815'141.62	11'000'000.00
29.11.2024	USD	EUR	11'000'000.00	9'815'141.62
29.11.2024	CHF	USD	2'294'192.92	2'750'000.00
29.11.2024	USD	CHF	2'750'000.00	2'294'192.92
29.11.2024	CHF	USD	834'251.97	1'000'000.00
29.11.2024	USD	CHF	1'000'000.00	834'251.97
29.11.2024	USD	CHF	1'750'000.00	1'515'536.61
29.11.2024	CHF	USD	1'515'536.61	1'750'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	20.09.2024	100	100	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	P-Opt.	15.03.2024	640.00	15	0	0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	C-Opt.	15.03.2024	720.00	0	15	0
NASDAQ 100 E-Mini Future 21.06.2024	P-Opt.	24.05.2024	18'600.00	50	50	0
S&P 500 E-Mini Future 15.03.2024	P-Opt.	29.12.2023	4'620.00	0	110	0
S&P 500 E-Mini Future 15.03.2024	P-Opt.	29.02.2024	4'750.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	31.07.2024	5'550.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	31.07.2024	5'580.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	31.07.2024	5'625.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	30.08.2024	5'500.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	20.09.2024	5'600.00	80	80	0
S&P 500 E-Mini Future 21.06.2024	P-Opt.	30.04.2024	5'100.00	70	70	0
S&P 500 E-Mini Future 21.06.2024	P-Opt.	31.05.2024	5'150.00	80	80	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	C-Opt.	15.03.2024	840.00	30	0	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	31.07.2024	5'500.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	30.08.2024	5'300.00	100	100	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	20.09.2024	5'200.00	80	80	0
S&P 500 E-Mini Future 20.09.2024	P-Opt.	20.09.2024	5'400.00	160	160	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Mistral Value Fund		
Anteilklassen	-CHF-I-	-CHF-P-	-EUR-P-
ISIN-Nummer	LI0260071316	LI0126123459	LI0126123475
Liberierung	28. März 2018	16. August 2011	24. Mai 2011
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2007		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%	max. 3%	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilkategorie in eine andere Anteilkategorie	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.95%	max. 2%	max. 2%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilkategorie ab der 2. Anteilkategorie		
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 15'000.-- p.a. zzgl. CHF 2'000.-- p.a. pro Anteilkategorie ab der 4. Anteilkategorie zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	MISTCHI LE	MISTCHF LE	MISTEUR LE
Telekurs	26007131	12612345	12612347

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Mistral Value Fund
Anteilklassen	-USD-P-
ISIN-Nummer	LI0025109658
Liberierung	5. Februar 2007
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2007
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilkategorie in eine andere Anteilkategorie	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 2%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilkategorie ab der 2. Anteilkategorie
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 15'000.-- p.a. zzgl. CHF 2'000.-- p.a. pro Anteilkategorie ab der 4. Anteilkategorie zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	MISTRAL LE
Telekurs	2510965

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	USD 1 = CAD 1.4386 USD 1 = CHF 0.9061 USD 1 = DKK 7.2029 USD 1 = EUR 0.9658 USD 1 = GBP 0.7987 USD 1 = HKD 7.7673 USD 1 = JPY 157.2244	CAD 1 = USD 0.6951 CHF 1 = USD 1.1036 DKK 1 = USD 0.1388 EUR 1 = USD 1.0355 GBP 1 = USD 1.2520 HKD 1 = USD 0.1287 JPY 100 = USD 0.6360
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI, DE	
Professionelle Anleger	LI, DE, IT	
Qualifizierte Anleger	CH	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.	
Hinterlegungsstellen	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main SIX SIS AG, Zürich 1	
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.	
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organisationen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
Risikomanagement		
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach	

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF 3'698 Mio.
in AIF	90	CHF 2'567 Mio.
in IU	2	CHF 3 Mio.
Total	198	CHF 6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte" Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	11
---	----

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	36
---	----

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinbart werden.

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Osiris Asset Management AG, Vaduz/ FL
Fonds: Mistral Value Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024¹⁾ CHF 872'719.75
➤ davon feste Vergütung CHF 772'719.75
➤ davon variable Vergütung²⁾ CHF 100'000.00

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024 12 Mitarbeitende

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

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

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

4.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB (www.consob.it) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite www.ifm.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
Postfach 355
FL-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Mistral Value Fund

Bern, 17. April 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Mistral Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 6 bis 24) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Mistral Value Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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



Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers

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

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



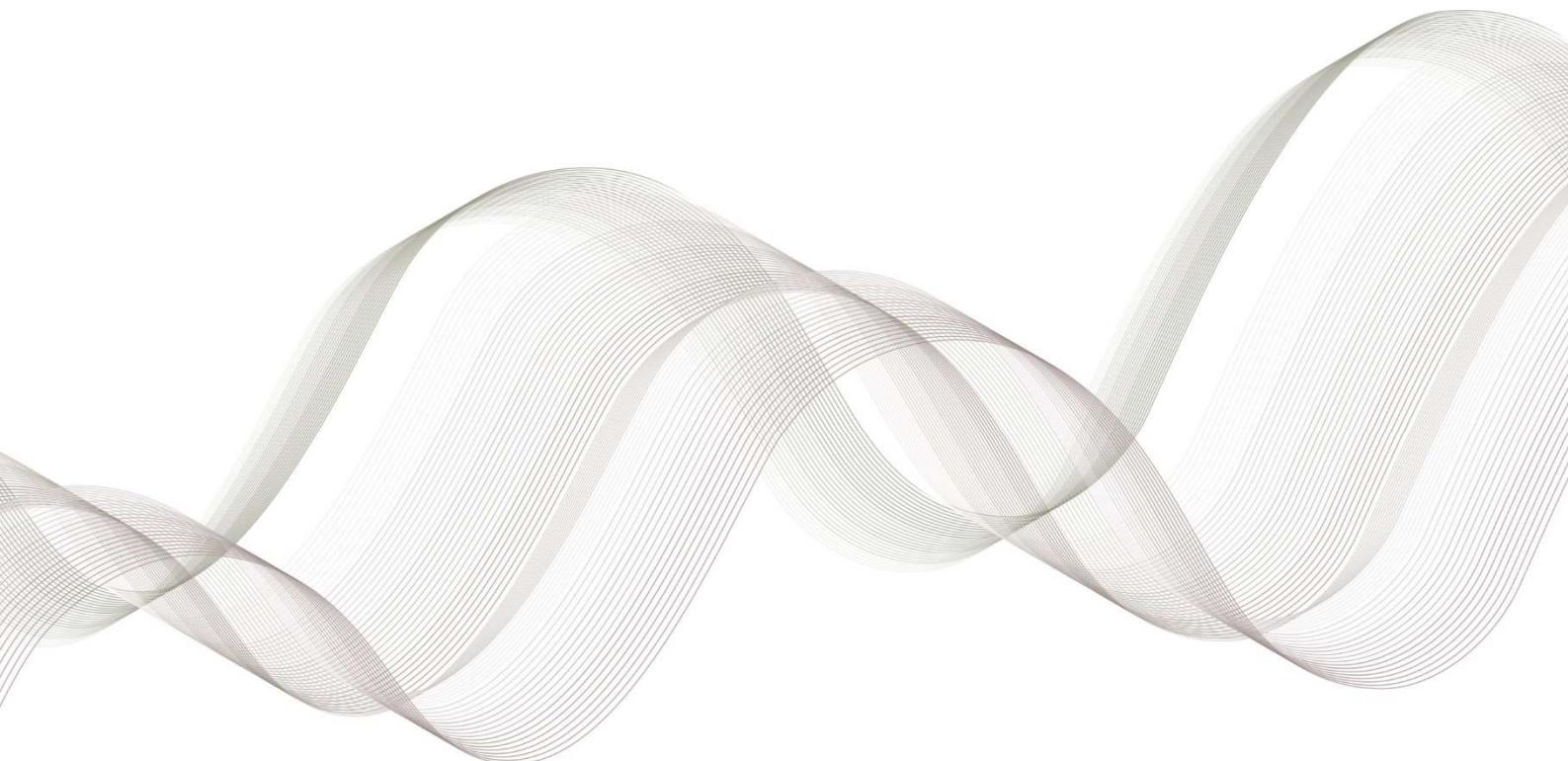
4

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

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

BSc in Betriebswirtschaftslehre



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8