

UCITS

Mistral Value Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Inhaltsverzeichnis | 2 |
| Verwaltung und Organe | 3 |
| Tätigkeitsbericht | 4 |
| Vermögensrechnung | 8 |
| Ausserbilanzgeschäfte..... | 8 |
| Erfolgsrechnung | 9 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens..... | 10 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | 11 |
| Kennzahlen..... | 12 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe | 14 |
| Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") | 25 |
| Ergänzende Angaben..... | 26 |
| Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer | 33 |

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

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
Landstrasse 109
LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

**Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger**

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

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 1'329.01 auf CHF 1'272.59 gesunken und reduzierte sich somit um 4.25%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -CHF-P- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 2'544.14 auf CHF 2'445.03 gesunken und reduzierte sich somit um 3.90%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -EUR-P- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 2'500.24 auf EUR 2'404.46 gesunken und reduzierte sich somit um 3.83%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilkasse -USD-P- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 1'963.34 auf USD 2'129.22 gestiegen und erhöhte sich somit um 8.45%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Mistral Value Fund auf USD 70.5 Mio. und es befanden sich 370 Anteile der Anteilkasse -CHF-I-, 3'430 Anteile der Anteilkasse -CHF-P-, 14'664 Anteile der Anteilkasse -EUR-P-, 8'416 Anteile der Anteilkasse -USD-P- im Umlauf.

Zu Beginn des Jahres 2025 hätten nur wenige erwartet, dass die Aktienmärkte angesichts der zunehmenden makro- und geopolitischen Risiken widerstandsfähig bleiben würden. Ein plötzliches Wiederaufleben des US-Handelsprotektionismus und ein Militärschlag gegen iranische Nuklearanlagen - Ereignisse, die sich in der ersten Jahreshälfte ereigneten - hätten nach traditioneller Risikomanagement-Logik ein sofortiges De-Risking des Portfolios gerechtfertigt: reduzierte Aktienallokationen, erhöhte Bargeldbestände und eine Neigung zur Defensivität. In der Tat kam es im zweiten Quartal zu einem starken Rückgang, bei dem die weltweiten Aktienmärkte vom Höchst- bis zum Tiefstand mehr als 10 % einbüßten, was auf die sich verschlechternde Stimmung und die durch Schlagzeilen verursachte Volatilität zurückzuführen war. Doch was folgte, war bemerkenswert: Die Märkte stabilisierten sich, Large-Cap-Wachstumsaktien und zyklische Qualitätsaktien behaupteten ihre Führungsposition, und es setzte sich eine kräftige Gegenbewegung ein. Diese Diskrepanz zwischen den düsteren Prognosen und dem tatsächlichen Marktverhalten dient als wichtige Erinnerung an zwei Prinzipien: Märkte sind anpassungsfähig und zukunftsorientiert, und angstbasierte Narrativen führen selten zu anhaltenden Rückgängen von Aktienkursen, wenn die Fundamentaldaten weitgehend intakt bleiben. Bullenmärkte müssen oft eine Mauer der Besorgnis überwinden - und die erste Hälfte des Jahres 2025 hat diese Maxime deutlich veranschaulicht.

Während wir dieser Volatilität ausgesetzt waren, blieben wir unserer Anlagedisziplin treu. Anstatt defensiv zu reagieren, nutzten wir die Korrektur im April, um Positionen in qualitativ hochwertigen Unternehmen mit dauerhaften Cashflows, starken Bilanzen und kapitalschonenden Geschäftsmodellen selektiv zu erhöhen. Unser Portfolio profitierte von dieser Positionierung, da sich die Märkte darauffolgend auf Unternehmen mit hoher Kapitalrendite (ROIC), Preissetzungsmacht und Ertragswiderstand konzentrierten. Im Laufe des Quartals nahmen wir eine schriftweise Minderung der Allokation in den USA vor - und verringerten unser Engagement in Positionen wie Berkshire Hathaway, Microsoft und Broadcom - und erhöhten unsere Gewichtung in europäischen Aktien, die zu einem attraktiveren ~15x KGV gehandelt wurden (gegenüber ~20,5x für den S&P 500). Innerhalb der Schweiz leistete Nestlé dank stabiler Margen und starker Markenpreise einen positiven Beitrag, während Vinci, Siemens und ASML unseren Fokus auf strukturell vorteilhafte Industriewerte verdeutlichten. Trotz dieser taktischen Verlagerung bleiben die USA ein Eckpfeiler des Portfolios. Amerikanische Unternehmen erzielen konstant überdurchschnittliche finanzielle Ergebnisse mit 40–50% höheren operativen Margen als ihre europäischen Pendants, einem stärkeren freien Cashflow und beispieloser Flexibilität bei der Kapitalrückführung. Entscheidend ist, dass die USA weiterhin in nahezu allen wichtigen Innovationsbranchen – Künstliche Intelligenz, Halbleiter, Cybersicherheit, Unternehmenssoftware, Cloud-Architektur, Biowissenschaften und digitale Infrastruktur – führend sind. Dies macht sie nicht nur zu einer geografischen Allokation, sondern auch zu einem strukturellen Muss bei globalen Aktieninvestitionen.

Die USD-Anteilkasse des Mistral Value Fund erzielte seit Jahresbeginn eine Rendite von +8,45%, während die EUR- und CHF-Anteilklassen aufgrund des ungesicherten Währungsexposures (60 % USD) über den Großteil des Zeitraums um -3,83% bzw. -3,90% nachgaben. Zu den wichtigsten Performanceträgern zählten Meta Platforms (+22–26 %), Capital One (+20 %), John Deere (+22 %) und Vinci (+18 %). Alphabet, das zunächst unter Druck stand, notiert nun mit einem bereinigten KGV von ca. 13, normalisiert um Cash- und Cloud-Aktivitäten, was eine zunehmend attraktive Bewertung darstellt. Wir haben selektiv Aktien von Nike, Uber und Goldman Sachs aufgestockt, um kurzfristige Verwerfungen zu nutzen, um langfristige Anlagen zu tätigen. Für die Zukunft erwarten wir ein konstruktives, wenn auch differenziertes Anlageumfeld. Die Aussicht auf eine geldpolitische Lockerung der Zentralbanken – nicht aufgrund einer Krise, sondern aufgrund relativer Stärke – hat risikobehaftete Anlagen in der Vergangenheit gestützt. Obwohl Volatilität weiterhin ein Merkmal dieses Zyklus ist, scheinen viele Abwärtsszenarien weitgehend eingepreist.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Unser Anlageprozess ist mehrjährig angelegt. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die ihren intrinsischen Wert über Zyklen hinweg steigern können – Unternehmen, die ein erstklassiges, qualifiziertes Management mit klarer Kapitalallokationsdisziplin, starken Bilanzen und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen verbinden. Besonderes Augenmerk legen wir auf die Generierung von freiem Cashflow, die Kapitalrendite und Modelle, die auf den Unternehmenswert fokussiert sind. Wichtig ist, dass wir weder Themen, Narrativen noch makroökonomischen Schlagzeilen hinterherjagen. Wir meiden Unternehmen, die zu stark von einzelnen Ereignissen, einem politischen Wandel oder einer spekulativen Zukunft abhängig sind. Stattdessen konzentrieren wir uns auf Unternehmen, die sich selbst tragen – solche, die profitabel wachsen und mit attraktiven Renditen reinvestieren können, ohne von günstigen externen Bedingungen abhängig zu sein. Unsere Arbeit beginnt und endet damit, zu verstehen, was wir im Portfolio halten, warum wir es besitzen und zu welchem Preis. Das ist Value Investing, wie wir es definieren: langfristig, aus Überzeugung und auf der wirtschaftlichen Realität basierend – nicht auf Modeerscheinungen.

Osiris Asset Management AG, Asset Manager

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Positionen

| Gesellschaft | Land | Kategorie | Gewichtung |
|----------------------------|--------------------|-----------|---------------|
| Capital One Financial Corp | Vereinigte Staaten | Aktien | 5.28% |
| Airbus | Niederlande | Aktien | 3.99% |
| Berkshire Hathaway | Vereinigte Staaten | Aktien | 3.79% |
| Meta Platforms Inc | Vereinigte Staaten | Aktien | 3.67% |
| Siemens AG | Deutschland | Aktien | 3.63% |
| ASML Holding | Niederlande | Aktien | 3.39% |
| Hermes International SA | Frankreich | Aktien | 3.26% |
| Safran SA | Frankreich | Aktien | 2.99% |
| D.R. Horton | Vereinigte Staaten | Aktien | 2.93% |
| Nestle SA | Schweiz | Aktien | 2.81% |
| Total | | | 35.73% |

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

| Gesellschaft | Land | Branche | Investitionen in USD | Investitionen in % |
|--|--------------------|--|-------------------------|-----------------------|
| Uber Technologies | Vereinigte Staaten | Internet, Software & IT-Dienstleistungen | 2'428'542.77 | 7.10% |
| Siemens AG | Deutschland | Elektrische Geräte & Komponenten | 2'419'669.27 | 7.08% |
| NVIDIA Corp. | Vereinigte Staaten | Elektronik & Halbleiter | 1'731'186.41 | 5.06% |
| Vinci SA | Frankreich | Baugewerbe & Baumaterial | 1'437'340.05 | 4.20% |
| Microsoft Corp. | Vereinigte Staaten | Internet, Software & IT-Dienstleistungen | 1'428'053.40 | 4.18% |
| Freeport McMoran Copper & Gold Inc -B- | Vereinigte Staaten | Edelmetalle & Edelsteine | 1'422'774.39 | 4.16% |
| Nike Inc. | Vereinigte Staaten | Textilien, Bekleidung & Lederwaren | 1'407'682.78 | 4.12% |
| Starbucks Corp | Vereinigte Staaten | Gastgewerbe & Freizeiteinrichtungen | 1'347'310.87 | 3.94% |
| Münchener Rückversicherungs AG | Deutschland | Versicherungen | 1'304'127.72 | 3.81% |
| ABB Rg | Schweiz | Elektrische Geräte & Komponenten | 1'264'784.84 | 3.70% |
| Übrige | n.a. | n.a. | 17'999'359.95 | 52.64% |
| Total Investitionen in der Geschäftspériode | | | 34'190'832.44 | 100.00% |

Top 10 Desinvestitionen

| Gesellschaft | Land | Branche | Desinvestitionen in USD | Desinvestitionen in % |
|---|--------------------|--|----------------------------|--------------------------|
| KKR & Co Rg | Vereinigte Staaten | Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges. | 2'404'996.02 | 12.30% |
| Apple Inc. | Vereinigte Staaten | Computer & Netzwerkausrüster | 1'419'635.00 | 7.26% |
| L'Oreal SA | Frankreich | Pharmazie, Kosmetik & med. Produkte | 1'176'582.13 | 6.02% |
| Starbucks Corp | Vereinigte Staaten | Gastgewerbe & Freizeiteinrichtungen | 1'123'392.00 | 5.74% |
| The Walt Disney Co. | Vereinigte Staaten | Graphisches Gewerbe, Verlage & Medien | 1'094'534.68 | 5.60% |
| Taiwan Semiconductor ADR | Taiwan | Elektronik & Halbleiter | 1'057'317.72 | 5.41% |
| Home Depot Inc. | Vereinigte Staaten | Detailhandel, Warenhäuser | 1'022'230.86 | 5.23% |
| Broadcom | Vereinigte Staaten | Computer & Netzwerkausrüster | 904'736.00 | 4.63% |
| MGM Resorts International | Vereinigte Staaten | Gastgewerbe & Freizeiteinrichtungen | 891'030.00 | 4.56% |
| Comcast Corp | Vereinigte Staaten | Graphisches Gewerbe, Verlage & Medien | 881'500.00 | 4.51% |
| Übrige | n.a. | n.a. | 7'580'860.13 | 38.76% |
| Total Desinvestitionen in der Geschäftspériode | | | 19'556'814.55 | 100.00% |

Vermögensrechnung

| | 30. Juni 2025 USD | 28. Juni 2024 USD |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht | 700'867.67 | 2'642'519.55 |
| Bankguthaben auf Zeit | 0.00 | 0.00 |
| Wertpapiere und andere Anlagewerte | 69'118'461.06 | 62'151'049.68 |
| Derivate Finanzinstrumente | 1'067'176.79 | -10'002.50 |
| Sonstige Vermögenswerte | 14'539.56 | 23'231.51 |
| Gesamtfondsvermögen | 70'901'045.08 | 64'806'798.24 |
| Bankverbindlichkeiten | -14.27 | 0.00 |
| Verbindlichkeiten | -429'528.10 | -382'145.58 |
| Nettofondsvermögen | 70'471'502.71 | 64'424'652.66 |

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

| | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 28.06.2024 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | USD | USD |
| Ertrag | | |
| Aktien | 466'690.18 | 391'624.34 |
| Ertrag Bankguthaben | 15'328.40 | 19'868.65 |
| Sonstige Erträge | 3'994.55 | 378.83 |
| Einkauf laufender Erträge (ELE) | -38'776.90 | -53'565.27 |
| Total Ertrag | 447'236.23 | 358'306.55 |
| Aufwand | | |
| Verwaltungsgebühr | 630'821.10 | 602'847.22 |
| Performance Fee | 177'601.78 | 339'500.47 |
| Verwahrstellengebühr | 30'736.14 | 30'158.45 |
| Revisionsaufwand | 4'503.94 | 5'569.79 |
| Passivzinsen | 23.75 | 2'547.39 |
| Sonstige Aufwendungen | 76'138.99 | 74'141.12 |
| Ausrichtung laufender Erträge (ALE) | -15'832.12 | -28'947.11 |
| Total Aufwand | 903'993.58 | 1'025'817.33 |
| Nettoertrag | -456'757.35 | -667'510.78 |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 5'781'966.38 | 1'691'615.04 |
| Realizierter Erfolg | 5'325'209.03 | 1'024'104.26 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 313'444.15 | 716'028.79 |
| Gesamterfolg | 5'638'653.18 | 1'740'133.05 |

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025

USD

| | |
|---|----------------------|
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode | 59'709'435.20 |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr | 5'123'414.33 |
| Gesamterfolg | 5'638'653.18 |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 70'471'502.71 |

Anzahl Anteile im Umlauf

Mistral Value Fund -CHF-P-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 3'476

Neu ausgegebene Anteile 293
Zurückgenommene Anteile -339

Anzahl Anteile am Ende der Periode 3'430

Mistral Value Fund -CHF-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 320

Neu ausgegebene Anteile 50
Zurückgenommene Anteile 0

Anzahl Anteile am Ende der Periode 370

Mistral Value Fund -EUR-P-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 13'019

Neu ausgegebene Anteile 2'079
Zurückgenommene Anteile -434

Anzahl Anteile am Ende der Periode 14'664

Mistral Value Fund -USD-P-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode 8'035

Neu ausgegebene Anteile 883
Zurückgenommene Anteile -502

Anzahl Anteile am Ende der Periode 8'416

Kennzahlen

| Mistral Value Fund | 30.06.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in USD | 70'471'502.71 | 59'709'435.20 | 58'467'892.24 |
| Transaktionskosten in USD | 145'128.48 | 122'341.16 | 185'785.41 |
| | | | |
| Mistral Value Fund -CHF-I- | 30.06.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| Nettofondsvermögen in CHF | 470'858.02 | 425'284.74 | 2'858'813.75 |
| Ausstehende Anteile | 370 | 320 | 2'380 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF | 1'272.59 | 1'329.01 | 1'201.18 |
| Performance in % | -4.25 | 10.64 | 18.32 |
| Performance in % seit Liberierung am 28.03.2018 | 27.26 | 32.90 | 20.12 |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 1.26 | 1.30 | 1.32 |
| Performanceabhängige Vergütung in % | 0.10 | 0.55 | 0.00 |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung) | 1.36 | 1.85 | 1.32 |
| Performanceabhängige Vergütung in CHF | 1'304.51 | 14'079.57 | 0.00 |
| | | | |
| Mistral Value Fund -CHF-P- | 30.06.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| Nettofondsvermögen in CHF | 8'386'444.99 | 8'843'429.16 | 6'660'173.04 |
| Ausstehende Anteile | 3'430 | 3'476 | 2'860 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF | 2'445.03 | 2'544.14 | 2'328.73 |
| Performance in % | -3.90 | 9.25 | 17.35 |
| Performance in % seit Liberierung am 16.08.2011 | 144.50 | 154.41 | 132.87 |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.37 | 2.35 | 2.37 |
| Performanceabhängige Vergütung in % | 0.22 | 0.23 | 0.00 |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.58 | 2.58 | 2.37 |
| Performanceabhängige Vergütung in CHF | 18'630.44 | 18'597.57 | 0.00 |
| | | | |
| Mistral Value Fund -EUR-P- | 30.06.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
| Nettofondsvermögen in EUR | 35'258'949.80 | 32'550'560.32 | 25'164'002.96 |
| Ausstehende Anteile | 14'664 | 13'019 | 10'849 |
| Inventarwert pro Anteil in EUR | 2'404.46 | 2'500.24 | 2'319.48 |
| Performance in % | -3.83 | 7.79 | 22.71 |
| Performance in % seit Liberierung am 24.05.2011 | 140.45 | 150.02 | 131.95 |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.37 | 2.35 | 2.37 |
| Performanceabhängige Vergütung in % | 0.36 | 0.85 | 0.00 |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.73 | 3.21 | 2.37 |
| Performanceabhängige Vergütung in EUR | 82'049.54 | 252'323.24 | 0.00 |

Kennzahlen

| Mistral Value Fund -USD-P- | 30.06.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Nettofondsvermögen in USD | 17'919'483.93 | 15'775'403.50 | 19'343'309.16 |
| Ausstehende Anteile | 8'416 | 8'035 | 10'314 |
| Inventarwert pro Anteil in USD | 2'129.22 | 1'963.34 | 1'875.44 |
| Performance in % | 8.45 | 4.69 | 26.69 |
| Performance in % seit Liberierung am 05.02.2007 | 112.92 | 96.33 | 87.54 |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.36 | 2.36 | 2.37 |
| Performanceabhängige Vergütung in % | 0.45 | 0.38 | 0.00 |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.81 | 2.74 | 2.37 |
| Performanceabhängige Vergütung in USD | 70'750.02 | 71'808.22 | 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 Performancedaten 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 Rücknahmearabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung | Käufe ¹⁾ | Verkäufe ¹⁾ | Bestand per 30.06.2025 | Kurs | Kurswert in USD | % des NIW |
|-----|-----------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|------|--------------------|--------------|
| | ISIN | | | | | | |

WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE

BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

Aktien

| | | | | | | | |
|-----|--|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| CHF | ABB Rg CH0012221716 | 25'000.00 | 0.00 | 25'000.00 | 47.31 | 1'487'212 | 2.11% |
| CHF | Givaudan SA CH0010645932 | 0.00 | 100.00 | 150.00 | 3'841.00 | 724'462 | 1.03% |
| CHF | Nestle SA CH0038863350 | 13'000.00 | 3'000.00 | 20'000.00 | 78.83 | 1'982'446 | 2.81% |
| CHF | Novartis AG CH0012005267 | 3'000.00 | 0.00 | 12'000.00 | 96.17 | 1'451'112 | 2.06% |
| CHF | Sika AG Rg CH0418792922 | 2'000.00 | 0.00 | 4'500.00 | 215.40 | 1'218'816 | 1.73% |
| DKK | Novo Nordisk Rg DK0062498333 | 1'500.00 | 0.00 | 18'000.00 | 439.60 | 1'245'753 | 1.77% |
| EUR | Airbus NL0000235190 | 5'500.00 | 2'000.00 | 13'500.00 | 177.26 | 2'810'797 | 3.99% |
| EUR | ASML Holding NL0010273215 | 400.00 | 0.00 | 3'000.00 | 677.60 | 2'387'699 | 3.39% |
| EUR | Avio Rg IT0005119810 | 30'000.00 | 0.00 | 30'000.00 | 23.65 | 833'369 | 1.18% |
| EUR | Deutsche Börse AG DE0005810055 | 4'000.00 | 0.00 | 4'000.00 | 276.90 | 1'300'972 | 1.85% |
| EUR | DI F Porsche Vorz-Inhaber-Akt DE000PAG9113 | 18'000.00 | 0.00 | 30'000.00 | 41.94 | 1'477'864 | 2.10% |
| EUR | EXOR NL0012059018 | 5'000.00 | 0.00 | 15'000.00 | 85.60 | 1'508'169 | 2.14% |
| EUR | Hermes International SA FR0000052292 | 0.00 | 0.00 | 850.00 | 2'299.00 | 2'295'318 | 3.26% |
| EUR | Iveco Grp Rg Shs NL0015000LU4 | 30'000.00 | 0.00 | 30'000.00 | 16.70 | 588'468 | 0.84% |
| EUR | Moncler IT0004965148 | 0.00 | 0.00 | 23'000.00 | 48.39 | 1'307'279 | 1.86% |
| EUR | Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026 | 2'000.00 | 0.00 | 2'000.00 | 550.60 | 1'293'454 | 1.84% |
| EUR | Prosus NL0013654783 | 20'000.00 | 0.00 | 20'000.00 | 47.47 | 1'115'152 | 1.58% |
| EUR | Raiffeisen Bank International AT0000606306 | 35'000.00 | 0.00 | 35'000.00 | 25.88 | 1'063'940 | 1.51% |
| EUR | Remy Cointreau FR0000130395 | 0.00 | 0.00 | 9'546.00 | 43.32 | 485'730 | 0.69% |
| EUR | Safran SA FR0000073272 | 2'500.00 | 0.00 | 6'500.00 | 275.90 | 2'106'444 | 2.99% |
| EUR | Siemens AG DE0007236101 | 10'000.00 | 0.00 | 10'000.00 | 217.65 | 2'556'487 | 3.63% |
| EUR | Vinci SA FR0000125486 | 10'000.00 | 0.00 | 10'000.00 | 125.10 | 1'469'407 | 2.09% |
| USD | Allison Transmission Holdings US01973R1014 | 0.00 | 5'000.00 | 8'000.00 | 94.99 | 759'920 | 1.08% |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung | Käufe ¹⁾ | Verkäufe ¹⁾ | Bestand per 30.06.2025 | Kurs | Kurswert in USD | % des NIW |
|---|--|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| | ISIN | | | | | | |
| USD | Alphabet -A-US02079K3059 | 0.00 | 1'000.00 | 10'000.00 | 176.23 | 1'762'300 | 2.50% |
| USD | Amazon.com US0231351067 | 3'000.00 | 0.00 | 8'000.00 | 219.39 | 1'755'120 | 2.49% |
| USD | American Express Co US0258161092 | 0.00 | 500.00 | 4'500.00 | 318.98 | 1'435'410 | 2.04% |
| USD | American International Group US0268747849 | 0.00 | 5'000.00 | 20'000.00 | 85.59 | 1'711'800 | 2.43% |
| USD | Berkshire Hathaway US0846707026 | 1'000.00 | 1'000.00 | 5'500.00 | 485.77 | 2'671'735 | 3.79% |
| USD | Broadcom US11135F1012 | 16'000.00 | 26'000.00 | 5'000.00 | 275.65 | 1'378'250 | 1.96% |
| USD | Brookfield Asset Management Rg CA1130041058 | 25'000.00 | 0.00 | 25'000.00 | 55.28 | 1'382'000 | 1.96% |
| USD | Capital One Financial Corp US14040H1059 | 10'000.00 | 2'500.00 | 17'500.00 | 212.76 | 3'723'300 | 5.28% |
| USD | Charles Schwab US8085131055 | 34'000.00 | 44'000.00 | 12'000.00 | 91.24 | 1'094'880 | 1.55% |
| USD | Constellation Brands -A-US21036P1084 | 6'000.00 | 0.00 | 6'000.00 | 162.68 | 976'080 | 1.39% |
| USD | Corebridge Financial Rg US21871X1090 | 0.00 | 3'000.00 | 30'000.00 | 35.50 | 1'065'000 | 1.51% |
| USD | D.R. Horton US23331A1097 | 0.00 | 0.00 | 16'000.00 | 128.92 | 2'062'720 | 2.93% |
| USD | Deere & Co US2441991054 | 0.00 | 0.00 | 3'000.00 | 508.49 | 1'525'470 | 2.16% |
| USD | Freeport McMoran Copper & Gold Inc -B-US35671D8570 | 38'000.00 | 0.00 | 38'000.00 | 43.35 | 1'647'300 | 2.34% |
| USD | Goldman Sachs Group Inc US38141G1040 | 4'500.00 | 7'000.00 | 1'500.00 | 707.75 | 1'061'625 | 1.51% |
| USD | Hilton Worldwide Holdings US43300A2033 | 0.00 | 1'500.00 | 5'000.00 | 266.34 | 1'331'700 | 1.89% |
| USD | Meta Platforms Inc US30303M1027 | 0.00 | 0.00 | 3'500.00 | 738.09 | 2'583'315 | 3.67% |
| USD | Microsoft Corp. US5949181045 | 8'000.00 | 10'500.00 | 3'000.00 | 497.41 | 1'492'230 | 2.12% |
| USD | Nike Inc. US6541061031 | 20'000.00 | 0.00 | 20'000.00 | 71.04 | 1'420'800 | 2.02% |
| USD | NVIDIA Corp. US67066G1040 | 19'500.00 | 13'000.00 | 6'500.00 | 157.99 | 1'026'935 | 1.46% |
| USD | Paccar US6937181088 | 0.00 | 0.00 | 12'000.00 | 95.06 | 1'140'720 | 1.62% |
| USD | Uber Technologies US90353T1007 | 45'000.00 | 30'000.00 | 15'000.00 | 93.30 | 1'399'500 | 1.99% |
| | | | | | | 69'118'461 | 98.08% |
| TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE | | | | | | 69'118'461 | 98.08% |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung | Käufe ¹⁾ | Verkäufe ¹⁾ | Bestand per 30.06.2025 | Kurs | Kurswert in USD | % des NIW |
|---|--|---------------------|------------------------|---------------------------|------|--------------------|--------------|
| | ISIN | | | | | | |
| TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| DERIVATE FINANZINSTRUMENTE | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| USD | Forderungen aus Devisenterminkontrakten | | | 282'844 | | 282'844 | 0.40% |
| USD | Forderungen aus Optionen | | | 2'713'328 | | 2'713'328 | 3.85% |
| USD | Verbindlichkeiten aus Optionen | | | -1'928'996 | | -1'928'996 | -2.74% |
| TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| USD | Kontokorrentguthaben | | | 700'868 | | 700'868 | 0.99% |
| USD | Sonstige Vermögenswerte | | | 14'540 | | 14'540 | 0.02% |
| GESAMTFONDSVERMÖGEN | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| USD | Bankverbindlichkeiten | | | -14 | | -14 | 0.00% |
| USD | Forderungen und Verbindlichkeiten | | | -429'528 | | -429'528 | -0.61% |
| NETTOFONDSVERMÖGEN | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 70'471'503 100.00% | | | | | | | |

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 ISIN | Käufe | Verkäufe |
|-----|-------------------------------|-------|----------|
|-----|-------------------------------|-------|----------|

BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

Aktien

| | | | |
|-----|---|--------|--------|
| CHF | Straumann Holding CH1175448666 | 0 | 6'000 |
| EUR | L'Oreal SA FR0000120321 | 0 | 3'000 |
| USD | Apple Inc. US0378331005 | 0 | 6'500 |
| USD | Capri Holdings VGG1890L1076 | 0 | 15'000 |
| USD | Comcast Corp US20030N1019 | 0 | 25'000 |
| USD | Estee Lauder -A- US5184391044 | 0 | 5'000 |
| USD | Home Depot Inc. US4370761029 | 0 | 2'800 |
| USD | KKR & Co Rg US48251W1045 | 0 | 18'000 |
| USD | MGM Resorts International US5529531015 | 30'000 | 30'000 |
| USD | PepsiCo Inc US7134481081 | 0 | 5'000 |
| USD | Starbucks Corp US8552441094 | 12'000 | 12'880 |
| USD | Synopsys US8716071076 | 0 | 1'500 |
| USD | Taiwan Semiconductor ADR US8740391003 | 0 | 5'500 |
| USD | Texas Instruments US8825081040 | 6'500 | 13'000 |
| USD | The Walt Disney Co. US2546871060 | 0 | 10'000 |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf Betrag | Verkauf Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 12.09.2025 | CHF | USD | 4'008'689.10 | 5'000'000.00 |
| 12.09.2025 | EUR | USD | 17'114'140.98 | 20'000'000.00 |

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf Betrag | Verkauf Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 12.09.2025 | CHF | USD | 4'008'689.10 | 5'000'000.00 |
| 12.09.2025 | EUR | USD | 17'114'140.98 | 20'000'000.00 |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert | Verfall | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|----------------------------------|------------|------|---------|------------|
| NYSE Arca Stock Exchange Indices | 19.09.2025 | 22 | 22 | 0 |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------------------|--------|------------|----------|------|---------|------------|
| Alphabet -A- | C-Opt. | 19.09.2025 | 170.00 | 100 | 0 | 100 |
| Amazon.com | C-Opt. | 19.09.2025 | 210.00 | 80 | 0 | 80 |
| American Express Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 300.00 | 45 | 0 | 45 |
| American International Group | C-Opt. | 19.09.2025 | 85.00 | 200 | 0 | 200 |
| ASML Holding | C-Opt. | 19.09.2025 | 720.00 | 30 | 0 | 30 |
| Berkshire Hathaway | C-Opt. | 19.09.2025 | 500.00 | 55 | 0 | 55 |
| Broadcom | C-Opt. | 19.09.2025 | 250.00 | 50 | 0 | 50 |
| Capital One Financial Corp | C-Opt. | 19.09.2025 | 200.00 | 200 | 25 | 175 |
| Deere & Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 520.00 | 30 | 0 | 30 |
| EuroStoxx 50 | C-Opt. | 31.07.2025 | 5'300.00 | 150 | 0 | 150 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | C-Opt. | 19.09.2025 | 480.00 | 70 | 0 | 70 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | P-Opt. | 19.09.2025 | 440.00 | 0 | 70 | -70 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 19.09.2025 | 700.00 | 35 | 0 | 35 |
| Microsoft Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 500.00 | 30 | 0 | 30 |
| Nike Inc. | C-Opt. | 19.09.2025 | 60.00 | 200 | 0 | 200 |
| NVIDIA Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 145.00 | 65 | 0 | 65 |
| Safran SA | C-Opt. | 19.09.2025 | 270.00 | 65 | 0 | 65 |
| Siemens AG | C-Opt. | 19.09.2025 | 225.00 | 50 | 0 | 50 |
| Uber Technologies | C-Opt. | 19.09.2025 | 90.00 | 150 | 0 | 150 |

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|------------------------------|--------|------------|--------|------|---------|------------|
| Airbus | C-Opt. | 19.09.2025 | 178.66 | 135 | 10 | 125 |
| Airbus | C-Opt. | 19.09.2025 | 188.59 | 20 | 270 | -250 |
| Alphabet -A- | C-Opt. | 19.09.2025 | 190.00 | 0 | 200 | -200 |
| Amazon.com | C-Opt. | 19.09.2025 | 240.00 | 0 | 160 | -160 |
| American Express Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 340.00 | 0 | 90 | -90 |
| American International Group | C-Opt. | 19.09.2025 | 92.50 | 0 | 400 | -400 |
| ASML Holding | C-Opt. | 19.09.2025 | 800.00 | 0 | 60 | -60 |
| Berkshire Hathaway | C-Opt. | 19.09.2025 | 535.00 | 0 | 110 | -110 |
| Broadcom | C-Opt. | 19.09.2025 | 300.00 | 0 | 100 | -100 |
| Capital One Financial Corp | C-Opt. | 19.09.2025 | 230.00 | 50 | 400 | -350 |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|--------------------|--------|------------|----------|------|---------|------------|
| Deere & Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 570.00 | 0 | 60 | -60 |
| EuroStoxx 50 | C-Opt. | 31.07.2025 | 5'450.00 | 0 | 300 | -300 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 19.09.2025 | 800.00 | 0 | 70 | -70 |
| Microsoft Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 535.00 | 0 | 60 | -60 |
| Nike Inc. | C-Opt. | 19.09.2025 | 70.00 | 0 | 400 | -400 |
| NVIDIA Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 180.00 | 0 | 130 | -130 |
| Safran SA | C-Opt. | 19.09.2025 | 300.00 | 0 | 130 | -130 |
| Siemens AG | C-Opt. | 19.09.2025 | 245.00 | 0 | 100 | -100 |
| Uber Technologies | C-Opt. | 19.09.2025 | 100.00 | 0 | 300 | -300 |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------------------------------|--------|------------|----------|------|---------|------------|
| Alphabet -A- | C-Opt. | 20.06.2025 | 165.00 | 100 | 100 | 0 |
| Alphabet -A- | C-Opt. | 19.09.2025 | 170.00 | 100 | 0 | 100 |
| Amazon.com | C-Opt. | 19.09.2025 | 210.00 | 80 | 0 | 80 |
| American Express Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 300.00 | 45 | 0 | 45 |
| American International Group | C-Opt. | 19.09.2025 | 85.00 | 200 | 0 | 200 |
| ASML Holding | C-Opt. | 19.09.2025 | 720.00 | 30 | 0 | 30 |
| Berkshire Hathaway | C-Opt. | 20.06.2025 | 550.00 | 65 | 65 | 0 |
| Berkshire Hathaway | C-Opt. | 19.09.2025 | 500.00 | 55 | 0 | 55 |
| Broadcom | C-Opt. | 19.09.2025 | 250.00 | 50 | 0 | 50 |
| Capital One Financial Corp | C-Opt. | 20.06.2025 | 175.00 | 100 | 100 | 0 |
| Capital One Financial Corp | C-Opt. | 19.09.2025 | 200.00 | 200 | 25 | 175 |
| Constellation Brands -A- | C-Opt. | 20.06.2025 | 190.00 | 60 | 60 | 0 |
| D.R. Horton | C-Opt. | 20.06.2025 | 130.00 | 160 | 160 | 0 |
| Deere & Co | C-Opt. | 20.06.2025 | 510.00 | 30 | 30 | 0 |
| Deere & Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 520.00 | 30 | 0 | 30 |
| EuroStoxx 50 | C-Opt. | 31.07.2025 | 5'300.00 | 150 | 0 | 150 |
| Hilton Worldwide Holdings | C-Opt. | 20.06.2025 | 230.00 | 50 | 50 | 0 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | P-Opt. | 19.09.2025 | 440.00 | 0 | 70 | -70 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | C-Opt. | 19.09.2025 | 480.00 | 70 | 0 | 70 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 20.06.2025 | 540.00 | 35 | 35 | 0 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 19.09.2025 | 700.00 | 35 | 0 | 35 |
| Microsoft Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 500.00 | 30 | 0 | 30 |
| Nike Inc. | C-Opt. | 19.09.2025 | 60.00 | 200 | 0 | 200 |
| NVIDIA Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 145.00 | 65 | 0 | 65 |
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | C-Opt. | 31.03.2025 | 5'935.00 | 100 | 100 | 0 |
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | P-Opt. | 30.04.2025 | 4'650.00 | 140 | 140 | 0 |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|----------------------------------|--------|------------|----------|------|---------|------------|
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | C-Opt. | 20.06.2025 | 5'800.00 | 100 | 100 | 0 |
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | C-Opt. | 20.06.2025 | 6'200.00 | 50 | 50 | 0 |
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | C-Opt. | 20.06.2025 | 6'250.00 | 50 | 50 | 0 |
| S&P E-Mini 500 Future 21.03.2025 | C-Opt. | 21.03.2025 | 5'850.00 | 100 | 100 | 0 |
| Safran SA | C-Opt. | 19.09.2025 | 270.00 | 65 | 0 | 65 |
| Siemens AG | C-Opt. | 19.09.2025 | 225.00 | 50 | 0 | 50 |
| Uber Technologies | C-Opt. | 19.09.2025 | 90.00 | 150 | 0 | 150 |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|------------------------------|--------|------------|--------|------|---------|------------|
| Airbus | C-Opt. | 19.09.2025 | 178.66 | 135 | 10 | 125 |
| Airbus | C-Opt. | 19.09.2025 | 188.59 | 20 | 270 | -250 |
| Alphabet -A- | C-Opt. | 20.06.2025 | 190.00 | 200 | 200 | 0 |
| Alphabet -A- | C-Opt. | 19.09.2025 | 190.00 | 0 | 200 | -200 |
| Amazon.com | C-Opt. | 20.06.2025 | 205.00 | 80 | 80 | 0 |
| Amazon.com | C-Opt. | 20.06.2025 | 225.00 | 160 | 160 | 0 |
| Amazon.com | C-Opt. | 19.09.2025 | 240.00 | 0 | 160 | -160 |
| American Express Co | C-Opt. | 20.06.2025 | 280.00 | 45 | 45 | 0 |
| American Express Co | C-Opt. | 20.06.2025 | 300.00 | 90 | 90 | 0 |
| American Express Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 340.00 | 0 | 90 | -90 |
| American International Group | C-Opt. | 20.06.2025 | 85.00 | 200 | 200 | 0 |
| American International Group | C-Opt. | 20.06.2025 | 90.00 | 400 | 400 | 0 |
| American International Group | C-Opt. | 19.09.2025 | 92.50 | 0 | 400 | -400 |
| ASML Holding | C-Opt. | 20.06.2025 | 700.00 | 30 | 30 | 0 |
| ASML Holding | C-Opt. | 20.06.2025 | 760.00 | 60 | 60 | 0 |
| ASML Holding | C-Opt. | 19.09.2025 | 800.00 | 0 | 60 | -60 |
| Berkshire Hathaway | C-Opt. | 20.06.2025 | 570.00 | 130 | 130 | 0 |
| Berkshire Hathaway | C-Opt. | 19.09.2025 | 535.00 | 0 | 110 | -110 |
| Broadcom | C-Opt. | 20.06.2025 | 205.00 | 110 | 110 | 0 |
| Broadcom | C-Opt. | 20.06.2025 | 230.00 | 220 | 220 | 0 |
| Broadcom | C-Opt. | 19.09.2025 | 300.00 | 0 | 100 | -100 |
| Capital One Financial Corp | C-Opt. | 20.06.2025 | 200.00 | 200 | 200 | 0 |
| Capital One Financial Corp | C-Opt. | 19.09.2025 | 230.00 | 50 | 400 | -350 |
| Charles Schwab | C-Opt. | 20.06.2025 | 82.50 | 220 | 220 | 0 |
| Charles Schwab | C-Opt. | 20.06.2025 | 87.50 | 440 | 440 | 0 |
| Constellation Brands -A- | C-Opt. | 20.06.2025 | 210.00 | 120 | 120 | 0 |
| D.R. Horton | C-Opt. | 20.06.2025 | 150.00 | 320 | 320 | 0 |
| Deere & Co | C-Opt. | 20.06.2025 | 550.00 | 60 | 60 | 0 |

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Basiswert | Typ | Verfall | EXP | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|--|--------|------------|----------|------|---------|------------|
| Deere & Co | C-Opt. | 19.09.2025 | 570.00 | 0 | 60 | -60 |
| EuroStoxx 50 | C-Opt. | 31.07.2025 | 5'450.00 | 0 | 300 | -300 |
| Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B- | C-Opt. | 20.06.2025 | 40.00 | 280 | 280 | 0 |
| Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B- | C-Opt. | 20.06.2025 | 44.00 | 560 | 560 | 0 |
| Goldman Sachs Group Inc | C-Opt. | 20.06.2025 | 560.00 | 30 | 30 | 0 |
| Goldman Sachs Group Inc | C-Opt. | 20.06.2025 | 600.00 | 60 | 60 | 0 |
| Hilton Worldwide Holdings | C-Opt. | 20.06.2025 | 260.00 | 100 | 100 | 0 |
| Home Depot Inc. | C-Opt. | 20.06.2025 | 350.00 | 28 | 28 | 0 |
| Home Depot Inc. | C-Opt. | 20.06.2025 | 380.00 | 56 | 56 | 0 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 20.06.2025 | 650.00 | 35 | 35 | 0 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 20.06.2025 | 710.00 | 70 | 70 | 0 |
| Meta Platforms Inc | C-Opt. | 19.09.2025 | 800.00 | 0 | 70 | -70 |
| Microsoft Corp. | C-Opt. | 20.06.2025 | 410.00 | 50 | 50 | 0 |
| Microsoft Corp. | C-Opt. | 20.06.2025 | 435.00 | 100 | 100 | 0 |
| Microsoft Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 535.00 | 0 | 60 | -60 |
| Nike Inc. | C-Opt. | 20.06.2025 | 75.00 | 100 | 100 | 0 |
| Nike Inc. | C-Opt. | 20.06.2025 | 82.50 | 200 | 200 | 0 |
| Nike Inc. | C-Opt. | 19.09.2025 | 70.00 | 0 | 400 | -400 |
| NVIDIA Corp. | C-Opt. | 20.06.2025 | 125.00 | 65 | 65 | 0 |
| NVIDIA Corp. | C-Opt. | 20.06.2025 | 140.00 | 130 | 130 | 0 |
| NVIDIA Corp. | C-Opt. | 19.09.2025 | 180.00 | 0 | 130 | -130 |
| S&P E-Mini 500 Future 19.09.2025 | P-Opt. | 30.04.2025 | 4'625.00 | 140 | 140 | 0 |
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | P-Opt. | 30.04.2025 | 4'375.00 | 140 | 140 | 0 |
| S&P E-Mini 500 Future 20.06.2025 | P-Opt. | 30.04.2025 | 4'900.00 | 140 | 140 | 0 |
| Safran SA | C-Opt. | 19.09.2025 | 300.00 | 0 | 130 | -130 |
| Siemens AG | C-Opt. | 19.09.2025 | 245.00 | 0 | 100 | -100 |
| Starbucks Corp | C-Opt. | 20.06.2025 | 100.00 | 120 | 120 | 0 |
| Starbucks Corp | C-Opt. | 20.06.2025 | 110.00 | 240 | 240 | 0 |
| Texas Instruments | C-Opt. | 20.06.2025 | 180.00 | 65 | 65 | 0 |
| Texas Instruments | C-Opt. | 20.06.2025 | 195.00 | 130 | 130 | 0 |
| Uber Technologies | C-Opt. | 20.06.2025 | 75.00 | 150 | 150 | 0 |
| Uber Technologies | C-Opt. | 20.06.2025 | 82.50 | 300 | 300 | 0 |
| Uber Technologies | C-Opt. | 19.09.2025 | 100.00 | 0 | 300 | -300 |

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 | | |

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

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 1.3639 CAD 1 = USD 0.7332 USD 1 = CHF 0.7953 CHF 1 = USD 1.2574 USD 1 = DKK 6.3518 DKK 1 = USD 0.1574 USD 1 = EUR 0.8514 EUR 1 = USD 1.1746 USD 1 = GBP 0.7298 GBP 1 = USD 1.3702 USD 1 = HKD 7.8515 HKD 1 = USD 0.1274 USD 1 = JPY 144.2790 JPY 100 = USD 0.6931 |
| 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 UBS AG, Zürich UBS |
| 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 Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltendenaufsichtsrechtlichen 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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, beabsichtigt, den Wirtschaftsprüfer des oben genannten OGAW gemäss Art. 104 Abs. 1 UCITSV zu wechseln. Der Wechsel von Ernst & Young AG, Schanzenstrasse 4a, CH-3008 Bern zu Grant Thornton AG, Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan wird per **01. Januar 2025** erfolgen.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile zurückgeben können (Art. 93 Abs. 3 UCITSV). Für Anleger in Deutschland sind diese Unterlagen bei der Einrichtung in Deutschland, IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30, FL- 9494 Schaan erhältlich.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, haben beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive fondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen den Wechsel des Wirtschaftsprüfers von Ernst & Young AG, Bern zu Grant Thornton AG, Schaan.

TEIL I: Prospekt

7.2 Allgemeine Risiken

Steuerliches Risiko für Anleger in Deutschland

[...]

Steuerliches Risiko für Anleger in Deutschland

Mit Wirkung ab dem 1. Januar 2018 sind für in Deutschland steuerlich ansässige Privatanleger nach den Regeln über die sog. Teilversteilung 30% der Investmenterträge aus einer Anlage in einen sog. Aktienfonds (wie in § 2 Abs. 6 des deutschen Investmentsteuergesetzes definiert) von der Einkommensteuer sowie dem Solidaritätszuschlag (und ggf. der Kirchensteuer) befreit. Ob diese Regelungen greifen, wird jeweils für ein Kalenderjahr beurteilt.

Ein Investmentfonds gilt als Aktienfonds, wenn

in seinen Anlagebedingungen bestimmt ist, dass er fortlaufend mindestens 51% seines Wertes in Kapitalbeteiligungen wie sie in § 2 Abs. 8 des deutschen Investmentsteuergesetzes definiert sind, anlegt; und

diese Vorgabe fortlaufend in dem entsprechenden Kalenderjahr eingehalten wird.

Ähnliche Regelungen (wenn auch mit anderen Prozentsätzen) gelten für Investmenterträge von betrieblichen Anlegern und Körperschaften, die in Deutschland steuerlich ansässig sind, vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, während ein entsprechender Teil der Betriebsausgaben und sonstiger Verluste, die mit einer Anlage in einen Aktienfonds im Zusammenhang stehen, steuerlich nicht abzugängig ist.

Wie in den Anlagebedingungen ausgeführt wird, strebt der OGAW bzw. seine Teilfonds an, fortlaufend die in Anhang A Bst. F1 „Anlagergrundsätze des Teilfonds“ genannte Mindestbeteiligung in Kapitalbeteiligungen anzulegen.

Ob diese Vorgaben fortlaufend in jedem Kalenderjahr erfüllt sein werden – und somit die Regelungen zur Teilversteilung zur Anwendung kommen werden –, hängt jedoch von einer Reihe von Voraussetzungen ab, von denen einige nicht in der Kontrolle des Verwalters des Teilfonds liegen, insbesondere davon, wie Steuerverwaltung und -gerichte in Deutschland die steuerrechtlichen Bestimmungen, namentlich den Begriffs der Kapitalbeteiligung, auslegen, wie die Vermögensgegenstände, in die der Teilfonds investiert, eingestuft werden (durch deren jeweilige Emittenten und/oder die entsprechenden Datenbankbetreiber) sowie von dem Wert (Marktpreis) der von dem Teilfonds bzw. vom Teilfonds gehaltenen Vermögensgegenstände. Daher kann keine Gewährleistung übernommen werden, dass die Regeln über die Teilversteilung zur Anwendung kommen werden. Somit kann es dazu kommen, dass in Deutschland steuerlich ansässige Investoren mit 100% ihrer Investmenterträge aus ihrer Anlage in den Teilfonds in Deutschland der Besteuerung unterliegen.

Prospekt bzw. Treuhandvertrag und Anhänge

Bisheriger Wirtschaftsprüfers des OGAW: Ernst & Young AG, Schanzenstrasse 4a, CH-3008 Bern

Neuer Wirtschaftsprüfer des OGAW:

Grant Thornton AG, Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan

Ergänzende Angaben

Anhang A: Der OGAW im Überblick

Der OGAW im Überblick

Hinzufügung SFDR-Klassifikation: Artikel 6

Hinzufügung Berechnungsmodell: High-Watermark (HWM)-Model

G. Anlagegrundsätze

Einfügung Fussnote 14:

Beteiligungspapiere und -wertrechte sind u.a. Kapitalbeteiligungen i.S.v. § 2 Abs. 8 des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG), welche wie folgt im InvStG aufgeführt sind:

- Anteile an Kapitalgesellschaften, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften mit Ausnahme von Immobilien-Gesellschaften im Sinne des § 1 Abs. 19 Nr. 22 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs:
 - die in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ansässig sind und dort der Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
 - die in einem Drittstaat ansässig sind und dort einer Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften in Höhe von mindestens 15 % unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
- Anteile an Aktienfonds im Sinne des § 2 Abs. 6 des deutschen Investmentsteuergesetzes in der ab dem 1. Januar 2018 anwendbaren Fassung in Höhe von 51 % des Werts des Anteils; und
- Anteile an Mischfonds im Sinne des § 2 Abs. 7 des deutschen Investmentsteuergesetzes in der ab dem 1. Januar 2018 anwendbaren Fassung in Höhe von 25 % des Werts des Anteils.

In Ausnahmefällen und in begrenztem Rahmen kann die Kapitalbeteiligungsquote unter die Mindestquote für den Teilfonds fallen. Gemäß Schreiben des Bundesministerium der Finanzen vom 21. Mai 2019 ist grundsätzlich nicht von einem wesentlichen Verstoß auszugehen, wenn ein Aktien- oder Mischfonds in einem Geschäftsjahr an insgesamt bis zu 20 einzelnen oder zusammenhängenden Geschäftstagen die Vermögensgrenzen des § 2 Abs. 6 oder 7 InvStG in Bezug auf Kapitalbeteiligungen unterschreitet („20-Geschäftstage-Grenze“).

J. Performance-Fee

[...]

Ferner ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance-Fee“) gemäß Anhang A „OGAW im Überblick“ des Wertzuwachses des um allfällige Ausschüttungen oder Kapitalmassnahmen bereinigten Anteilswertes der entsprechenden Anteilkasse zu erhalten. Als Berechnungsmodell wird das High-Watermark-Modell für die Berechnung der Performance-Fee wie nachfolgend angewendet:

Eine etwaige Performance-Fee wird an jedem Bewertungstag auf der Basis der Anzahl umlaufender Anteile der entsprechenden Anteilkasse ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilspreis der entsprechenden Anteilkasse über der High Watermark liegt.

Eine abgegrenzte Performance-Fee wird quartalsweise (März, Juni, September, Dezember) nachträglich ausgezahlt. Der Referenzzeitraum für die High-Watermark entspricht dem gesamten Lebenszyklus des OGAW.

Als Berechnungsgrundlage wird das Prinzip der High Watermark angewendet. Verzeichnet der OGAW bzw. die entsprechende Anteilkasse Werteinbussen, wird die Performance-Fee erst wieder erhoben, wenn der um allfällige Ausschüttungen oder Kapitalmassnahmen bereinigte Anteilspreis der entsprechenden Anteilkasse nach Abzug aller Kosten ein neues Höchst erreicht (High Watermark). Dabei handelt es sich um eine all-time High Watermark (Allzeithoch = High Watermark Prinzip).

Ein schematisches Berechnungsbeispiel ist in lit. J „Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee“ enthalten.

[...]

K. Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee

Hinzufügung Fussnote 15: Der NAV vor Performane-Fee beinhaltet alle aktuellen Abgrenzungen inklusive Performance-Fee Rückstellungen der Vorperiode.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 20. November 2024 genehmigt. Die Änderungen traten per 01. Januar 2025 in Kraft.

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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

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



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