



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

## **Max Otte Multiple Opportunities Fund (MOMO)**

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

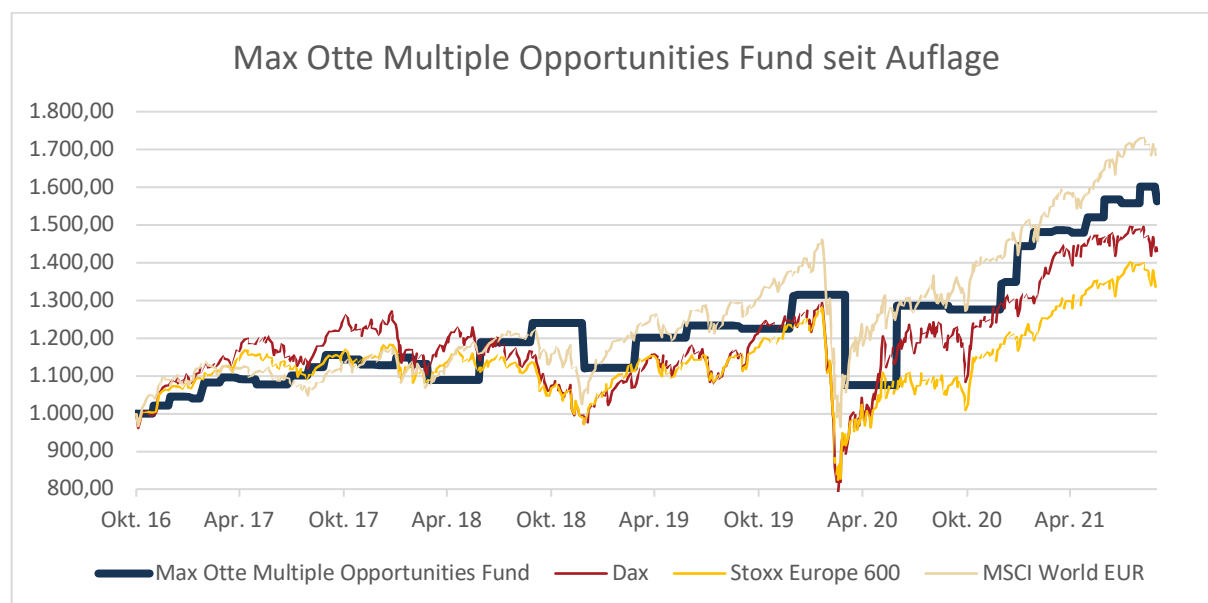
## **Managementkommentar – September 2021 –**

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
Gustav-Heinemann-Ufer 68  
50968 Köln  
Mail: [info@pi-kapitalanlage.de](mailto:info@pi-kapitalanlage.de)



## Managementkommentar September 2021

### Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 30.09.2021)



### Wertentwicklung, EUR-Tranche per 30.09.2021 (Total Return)

|                         | September 2021 | Seit Jahresanfang 2021 | Seit Auflage MOMO (31.10.2016) | Seit Auflage MOMO pro Jahr |
|-------------------------|----------------|------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>MOMO</b>             | -2,5%          | +15,9%                 | +56,2%                         | +9,5%                      |
| <b>Dax</b>              | -3,6%          | +11,2%                 | +43,1%                         | +7,6%                      |
| <b>Stoxx Europe 600</b> | -3,4%          | +16,9%                 | +57,8%                         | +9,7%                      |
| <b>MSCI World EUR</b>   | -2,5%          | +18,0%                 | +68,2%                         | +11,2%                     |

#### Neu für Sie: Die Schweizer-Franken-Tranche im MOMO ist gestartet!

Wir freuen uns, Ihnen mitteilen zu können, dass die **CHF-Tranche im MOMO** im August gestartet ist. Diese kann, wie auch die EUR-Tranche, auf monatlicher Basis zu gleichen Konditionen gezeichnet werden.

Aufgrund häufiger Nachfrage sowohl unserer Anleger als auch zahlreicher Neuinteressenten haben wir uns dazu entschlossen, Ihrem Wunsch nachzukommen.

Für weitere Informationen steht Ihnen Herr Philipp Schäferhoff unter der Rufnummer +49 221 98 65 33 94 zur Verfügung und beantwortet gerne Ihre Fragen.



## Kommentar des Managements

### **MOMO hält sich gut in der begonnenen Herbstkorrektur**

Der MOMO schloss den insgesamt an den Börsen schwachen September mit  $-2,5\%$ . Kurzfristig ist dies ein kleiner Rücksetzer, der nach den vielen erfolgsverwöhnten Monaten bisher etwas schmerzt. Wir dürfen aber nicht vergessen, dass Korrekturen an der Börse normal sind und nicht die Ausnahme. Deswegen verfallen wir auch nicht in Panik. Zuvor haben wir die Mauern noch etwas hochgezogen und das Liquiditätspolster etwas erhöht. So hat der MOMO entsprechend auch weniger eingebüßt als die Vergleichsindizes.

Die meisten Positionen korrigierten etwas oder bewegten sich in Summe seitwärts. Einer unserer Leistungsträger in diesem Jahr, die Gazprom, konnte gegen den Trend um starke 21% zulegen bzw. über einen Prozentpunkt zur Gesamtperformance beitragen.

Daran sehen Sie, liebe Investoren, dass nicht alle Unternehmen gleichzeitig korrigieren und es sich nicht lohnt, alles zu verkaufen und auf den „perfekten Wiedereinstieg“ zu setzen – ganz zu schweigen von den Steuern, die bei der Gewinnrealisierung zu zahlen wären.

Die Performance (EUR-Tranche, nach Kosten) liegt seit Auflage bei  $+56,2\%$ .

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.561,75 EUR bzw. 1.006,66 CHF.

### **CHF-Tranche im MOMO ist gestartet!**

Nachdem Sie, liebe Investoren und Interessenten, uns in letzter Zeit häufiger darauf angesprochen hatten, ob es möglich sei, den **MOMO auch in Schweizer Franken** zu zeichnen, haben wir uns entschlossen, Ihrem Wunsch gerne zu entsprechen. Es ist der nächste logische und konsequente Schritt, um unser „Liechtenstein-Paket“ sinnvoll zu ergänzen und auszubauen. Damit haben Sie, liebe Investoren und Interessenten, **ab sofort** die Möglichkeit, über den MOMO-Fonds in Aktien und physische Edelmetalle in Liechtenstein in Schweizer Franken zu investieren und somit Ihr Vermögen noch breiter zu diversifizieren.

### **Was ändert sich für Sie mit der CHF-Tranche?**

Sind Sie bereits in EUR investiert, so läuft Ihr Investment wie bisher weiter. Natürlich behalten Sie Ihre EUR-Anteilsscheine unverändert und partizipieren weiter an der Wertentwicklung des Fonds – nur eben in EUR.

Sie haben aber nun die Möglichkeit, den MOMO wahlweise auch in CHF zu zeichnen – sofern Sie bereits investiert sind, ist der MOMO in CHF eine weitere Position in Ihrem Depot. Ein Investment ist ab einem Betrag von 50.000 CHF möglich. Die CHF-Tranche hat einen eigenen NAV, also eine eigene Wertentwicklung.

Bei Interesse oder Fragen wenden Sie sich bitte an unseren Kollegen Herrn Philipp Schäferhoff unter der Rufnummer +49 221 98 65 33 94 oder unter [schaeferhoff@pi-kapitalanlage.de](mailto:schaeferhoff@pi-kapitalanlage.de).

**Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und freuen uns auf weiterhin gute Investments!**



## Die Performance ausgewählter Unternehmen im September

In diesem sehr kurzfristigen und für uns langfristig wenig aussagekräftigen Zeitraum gab es folgende berichtenswerte Entwicklungen.

Wir haben im September eine Neuaufnahme getätigt und sind bei der französischen Medien-Holding **Vivendi** eingestiegen. Nicht, weil wir die „alten Medien“ wie Canal+ oder die Beteiligungen u. a. an Telecom Italia für vielversprechend hielten, sondern weil eine besondere Situation anstand. Das Filetstück in der Holding war das größte Musik-Label der Welt, die **Universal Music Group (UMG)**. Die UMG wurde im letzten Septemberdrittel als Sachdividende an die Vivendi-Aktionäre ausgeschüttet (Spin-off). Die Notierung erfolgte in Amsterdam.

Wir haben uns im Vorfeld an Vivendi beteiligt, damit wir noch vor der Börsennotierung günstig an die UMG kommen. Mit spitzem Bleistift hatten wir gerechnet und kamen zu dem Ergebnis, dass die UMG alleine (mindestens) so viel wert war wie der gesamte Vivendi-Konzern inklusive der UMG. Entsprechend gab es beim Kauf der Vivendi-Aktie vor der Trennung neben Universal Music somit hundertprozentige Medientöchter sowie einige weitere Beteiligungen an anderen Medienkonzernen wie der Telecom Italia oder dem „Berlusconi-Konzern“ Mediaset gratis dazu. Die UMG selbst ist u. a. noch an Spotify beteiligt.

Wir hatten recht: Der Markt bewertete nach der Trennung (Vivendi hält noch einen Rest in Höhe von 10% an der UMG) beide Teile neu: Die UMG alleine ist nun rund 20% mehr wert als das Konglomerat in Summe zuvor auf die Börsenwaage brachte. Die „alten Vivendi-Reste“ stiegen um 50%. Aktuell halten wir noch beide Titel, der langfristig deutlich interessantere Teil ist aber das Musik-Label. Die UMG hat einen Marktanteil von über 30% und viele namhafte Top-Künstler unter Vertrag: Helene Fischer, Taylor Swift, Bruce Springsteen oder Billie Eilish als Stars von heute oder die Rolling Stones, Beatles oder Queen aus der Vergangenheit. Die eigentlich eingeschlafene Branche ist durch das Musik-Streaming wieder zum Leben (Wachstum) erwacht. Streaming ist ein Abo-Modell, welches besser planbare und regelmäßige Umsätze sichert. Auch mit steigenden Margen aufgrund der Skalierbarkeit ist zu rechnen.

Wir haben unsere Position beim chinesischen E-Commerce-Unternehmen **JD.com** im vergangenen Monat vollständig abgebaut. Bereits vor den aktuellen Verwerfungen und Ungewissheiten um das Immobilienunternehmen Evergrande standen Investments bei chinesischen Unternehmen nicht nur bei uns auf dem Prüfstand. Die Kommunistische Partei Chinas (KPCh) unter Führung von Xi Jinping hat bereits im letzten Jahr mit dem kurzfristigen Stopp des Börsengangs von Ant Financial (u. a. Zahlungsdienst Alipay) ihre Durchsetzungskraft und ihren Handlungswillen unter Beweis gestellt. Es folgten regulierende Eingriffe in die Branche um Nachhilfe, bei Spieleherstellern und allgemein im Tech-Segment. Eingriffe in Letzteres sind für JD.com ebenfalls bedeutsam. Zwar ist JD.com bisher nicht offen in die Kritik der KPCh geraten, jedoch sehen wir durch den aufgekommenen Aktionismus in der Politik ein nicht kalkulierbares Risiko für unser Investment in das Unternehmen.

Auffallend ist auch, dass viele Unternehmen entweder direkt von der Partei gezwungen werden, Strafen zu zahlen, oder sich unter dem Zwang sehen, „Spenden“ an die Regierung aufzugeben. Im Falle von Tencent (in welche wir nicht investiert waren) handelt es sich beispielsweise um einen mehrstelligen Milliardenbetrag – das ist das Geld der Aktionäre, welches, ohne diese zu fragen, an die Regierung „gespendet“ wird. Das sehen wir kritisch.



Auch der größere Zwang zu „sozialen Wohltaten“ ist unserer Auffassung nach schwer einschätzbar. Deswegen gehen wir (vorerst) mit einem ansehnlichen Gewinn lieber an die Seitenlinie. Wir sind erstmals Ende 2018/Anfang 2019 in JD.com eingestiegen.

Wie Sie wissen, steht das Risikomanagement für uns im Mittelpunkt bezüglich der Anlage des uns durch Sie anvertrauten Geldes. Wir werden JD.com weiterhin beobachten und einen erneuten Einstieg in Erwägung ziehen, wenn die politischen Umstände wieder besser abschätzbar und die Bewertung attraktiv sein sollten.

### **Transaktionen im September**

Im September haben wir einige Transaktionen vollzogen.

Neben der Beteiligung an **Vivendi/UMG** haben wir uns vollständig von **JD.com** getrennt.

Zudem bauten wir kleine Anteile an unseren größten Positionen **Zur Rose** sowie **Addtech** ab. Nicht, weil wir den langfristigen Glauben daran verloren hätten, sondern um taktisch die Gewichtungen etwas zu steuern und im Vorfeld die Liquiditätsquote im Fonds ein klein wenig hochzufahren.

Etwas nachgekauft haben wir hingegen bei **Altria**. Im vorherigen Managementkommentar hatten wir die Sondersituation rund um die AB InBev-Beteiligung beschrieben, welche Altria noch hält. Die Haltefrist endet nun in wenigen Tagen. Wir gehen davon aus, dass Altria Kasse machen wird und womöglich sein laufendes Aktienrückkaufprogramm aufstockt.

### **Edelmetalle sind weiter das Fundament des MOMO**

Unsere **physischen Edelmetalle** (Gold und Silber) liefen auch im September zusammen unterm Strich etwas abwärts. Gold bewegte sich in Summe kaum, Silber korrigierte etwas stärker. Beide stellen aber weiterhin einen der Hauptbestandteile des Fonds dar.

Aktuell halten wir etwas mehr als 46 Kilogramm in Goldbarren sowie fast drei Tonnen Silberbarren bzw. in Summe 7,9% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



### Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

77,6% Aktien, 14,4% Liquidität, 7,9% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

### Top 10 nach Gewichtung per 30.09.2021

| Name  | Gewichtung in % |
|---|-----------------|
| LIQUIDITÄT                                  | 14,4            |
| ZUR ROSE GROUP                              | 10,1            |
| FLOW TRADERS                                | 8,3             |
| EDELMETALLE<br>(physisches Gold und Silber) | 7,9             |
| GAZPROM                                     | 7,1             |
| ADDTECH AB-B                                | 6,8             |
| CLINUVEL PHARMACEUTICALS                    | 6,3             |
| FIVERR                                      | 4,9             |
| TEAMVIEWER                                  | 4,5             |
| PAN AMERICAN SILVER                         | 3,9             |

Köln, den 07.10.2021

**Prof. Dr. Max Otte**

Geschäftsführender Gesellschafter  
Gründer der  
*PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH*  
Co-Fondsmanager des MOMO

**Alan Gatecki**

Fondsmanager und Senior Analyst  
Partner und Prokurist der  
*PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH*  
Co-Fondsmanager des MOMO

# Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-

ISIN LI0336886119

## Aktuelle Daten (per 30.09.2021)

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| Aktueller NAV                  | EUR 1'561.75      |
| Fondsvolumen                   | EUR 51'288'853.81 |
| Fondsvolumen der Anteilsklasse | EUR 49'653'459.03 |

## Kategorie

|                 |            |
|-----------------|------------|
| Anlagekategorie | Aktien     |
| Anlageuniversum | Global     |
| Fokus           | Aktiefonds |
| UCITS Zielfonds | nein       |

## AIFM

IFM Independent Fund Management AG  
FL-9494 Schaan  
www.ifm.li

## Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
DE-50968 Köln

## Verwahrstelle

NEUE BANK AG  
FL-9490 Vaduz  
www.neuebankag.li

## Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG  
CH-3008 Bern  
www.ey.com

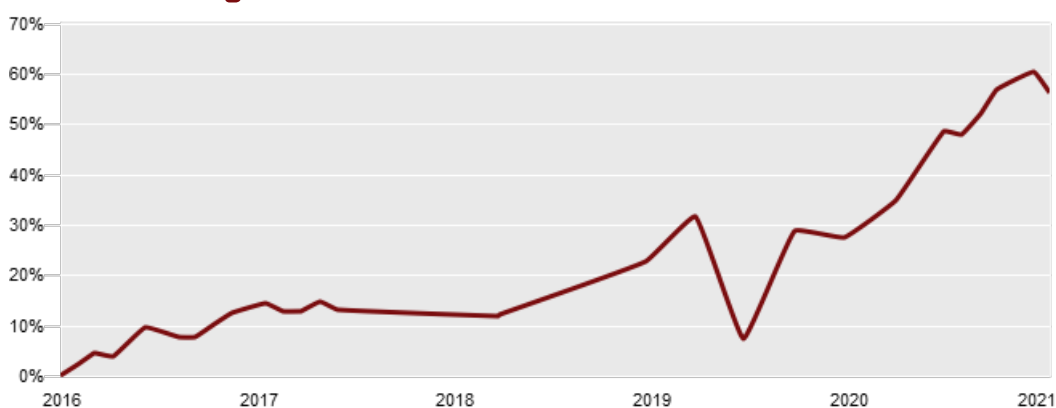
## Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein  
FL-9490 Vaduz  
www.fma-li.li

siehe Homepage (<https://www.ifm.li/Glossar>)

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

## Wertentwicklung in % (per 30.09.2021 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2021)

| Per Ende                       | Fonds  |
|--------------------------------|--------|
| 2021 MTD                       | -2.48% |
| 2021 YTD                       | 15.85% |
| 2020                           | 2.49%  |
| 2019                           | 17.30% |
| 2018                           | -0.64% |
| 2017                           | 7.98%  |
| 2016                           | 4.51%  |
| Seit Lancierung                | 56.18% |
| Seit Lancierung (annualisiert) | 9.49%  |

Auflage: 31.10.2016

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.09.2021)

|              | YTD           | 1 Jahr<br>kumulativ | 3 Jahre p.a. | seit Auflage p.a. |
|--------------|---------------|---------------------|--------------|-------------------|
| <b>Fonds</b> | <b>15.85%</b> | <b>22.46%</b>       | <b>7.96%</b> | <b>9.49%</b>      |

## Risikokennzahlen

|                           | 3 Jahre  | Lanc.    |                      | 3 Jahre | Lanc.   |
|---------------------------|----------|----------|----------------------|---------|---------|
| Annualisierte Volatilität | 17.82%   | 15.41%   | % Positive           | 61.54%  | 55.00%  |
| NAV                       | 1'240.41 | 1'045.08 | Schlechteste Periode | -18.28% | -18.28% |
| Höchster NAV              | 1'601.45 | 1'601.45 | Beste Periode        | 19.72%  | 19.72%  |
| Tiefster NAV              | 1'074.80 | 1'040.08 | Maximaler Drawdown   | -18.28% | -18.28% |
| Median                    | 1'275.35 | 1'213.04 | Anzahl Beobachtungen | 22      | 40      |
| Mean                      | 1'302.88 | 1'235.98 | Sharpe Ratio         | 0.47    | 0.60    |

## Fondsportrait

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Fondsname                          | Max Otte Multiple Opportunities Fund - EUR- |
| Anteilsklasse                      | -EUR-                                       |
| Rechnungswährung des (Teil-) Fonds | EUR   |
| Referenzwährung der Anteilsklasse  | EUR   |
| Rechtsform                         | AGmVK                                       |
| Fondstyp                           | AIF typenfrei                               |
| Abschluss Rechnungsjahr            | 31.12                                       |
| Auflegungsdatum                    | 31.10.2016                                  |
| Erstausgabepreis                   | EUR 1'000.00                                |
| Erfolgsverwendung                  | Thesaurierend                               |

## Fondsgebühren

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| Ausgabeaufschlag                  | 0%            |
| Rücknahmeabschlag                 | 0%            |
| Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds | 0%            |
| Management Fee                    | max. 0.60%    |
| Performance Fee                   | 15.00%        |
| Hurdle Rate                       | keine         |
| High Watermark                    | ja            |
| OGC/ TER 1                        | 0.87%         |
| TER 2                             | 1.34%         |
| OGC/TER gültig per                | 31.12.2020    |
| SRRRI laut KIID                   | 1 2 3 4 5 6 7 |
| 01.01.2021                        |               |

## Kennnummern

|           |              |
|-----------|--------------|
| ISIN      | LI0336886119 |
| Valor     | 33688611     |
| Bloomberg | OTTEMOF LE   |
| WKN       | A2ASSR       |

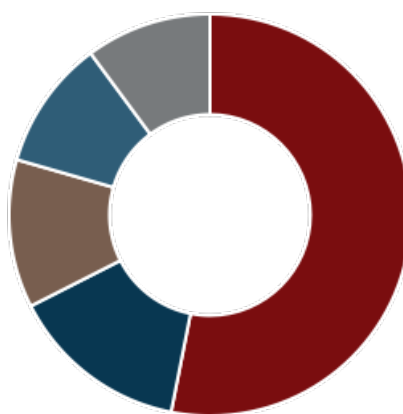
## Publikation / Internet

www.ifm.li  
www.lafv.li  
www.fundinfo.com

## Top 10-Positionen (per 30.09.2021)

| Gesellschaft              | Branche               | Land                 | Gewichtung     |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| Zur Rose Group            | Healthcare-Produkte   | Schweiz              | 10.12 %        |
| Flow Traders              | Finanzdienstleister   | Niederlande          | 8.32 %         |
| Gazprom                   | Oel / Gas             | Russische Föderation | 7.10 %         |
| Addtech AB Rg             | Maschinen / Gerätebau | Schweden             | 6.75 %         |
| Clinuvel Pharmaceuticals  | Biotechnologie        | Australien           | 6.27 %         |
| Fiverr International      | Detailhandel          | Israel               | 4.92 %         |
| TeamViewer                | Internet              | Deutschland          | 4.46 %         |
| Pan American Silver Corp. | Edelmetalle           | Kanada               | 3.92 %         |
| Zalando                   | Textilindustrie       | Deutschland          | 3.87 %         |
| Altria Group              | Diverse Branchen      | Vereinigte Staaten   | 3.83 %         |
| <b>Total</b>              |                       |                      | <b>59.54 %</b> |

## Länder (per 30.09.2021)



| Land         | Gewichtung      |
|--------------|-----------------|
| Übrige       | 53.10 %         |
| Liquidität   | 14.42 %         |
| Niederlande  | 11.92 %         |
| Schweden     | 10.44 %         |
| Schweiz      | 10.12 %         |
| <b>Total</b> | <b>100.00 %</b> |

## Branchen (per 30.09.2021)

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| 1. Übrige                | 17.54 % |
| 2. Liquidität            | 14.42 % |
| 3. Finanzdienstleister   | 11.92 % |
| 4. Edelmetalle           | 11.85 % |
| 5. Healthcare-Produkte   | 10.12 % |
| 6. Oel / Gas             | 8.75 %  |
| 7. Landwirtschaft        | 7.47 %  |
| 8. Maschinen / Gerätebau | 6.75 %  |
| 9. Biotechnologie        | 6.27 %  |
| 10. Detailhandel         | 4.92 %  |

## Währungen (per 30.09.2021)

| Währung      | Gewichtung      |
|--------------|-----------------|
| EUR          | 29.63 %         |
| USD          | 29.24 %         |
| CHF          | 15.67 %         |
| Übrige       | 15.02 %         |
| SEK          | 10.44 %         |
| <b>Total</b> | <b>100.00 %</b> |

## Anlagekategorien (per 30.09.2021)

| Anlagekategorie | Gewichtung      |
|-----------------|-----------------|
| Aktien          | 77.64 %         |
| Sichtguthaben   | 14.42 %         |
| Edelmetalle     | 7.93 %          |
| <b>Total</b>    | <b>100.00 %</b> |



## Abwicklungsinformationen

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>Bewertungsintervall</b>       | monatlich  |
| <b>Bewertungstag</b>             | Letzter Bankarbeitstag eines Monats  |
| <b>Annahmeschluss Ausgaben</b>   | Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)                            |
| <b>Annahmeschluss Rücknahmen</b> | Kündigungsfrist von 90 Kalendertagen auf den letzten Bankarbeitstag eines Monats |
| <b>Minimumanlage</b>             | EUR 50'000.--  |
| <b>Valuta</b>                    | T + 2  |

## Vertrieb

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger</b>          | LI             |
| <b>Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger</b> | LI, DE, AT, CH |
| <b>Verkaufsrestriktionen</b>                            | USA            |

## Zahl- und Informationsstelle für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main  
T +49 69 21 61 0  
www.hauck-aufhaeuser.de

## Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

**LLB Swiss Investment AG**  
CH-8002 Zürich  
www.llbsswiss.ch

## Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

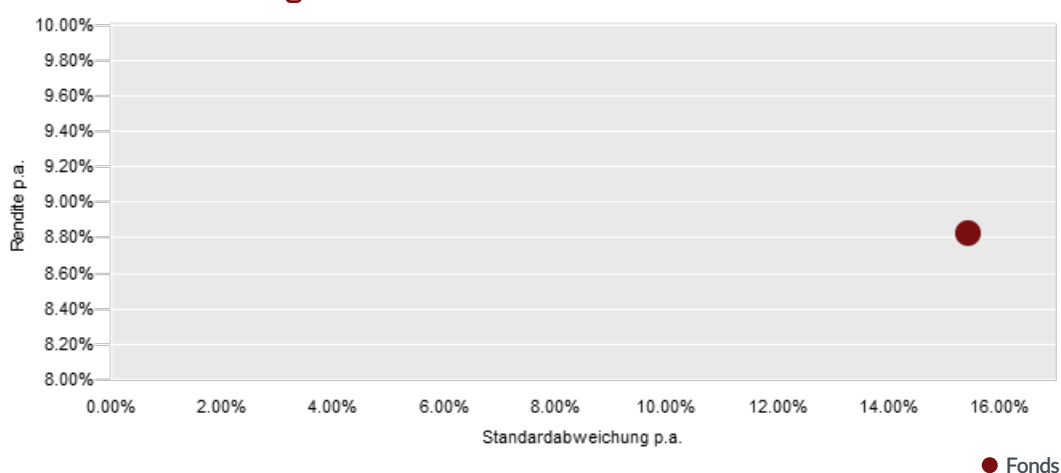
**Helvetische Bank AG**  
CH-8008 Zürich  
info@nhb.ch  
www.helvetischebank.ch

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.09.2021)

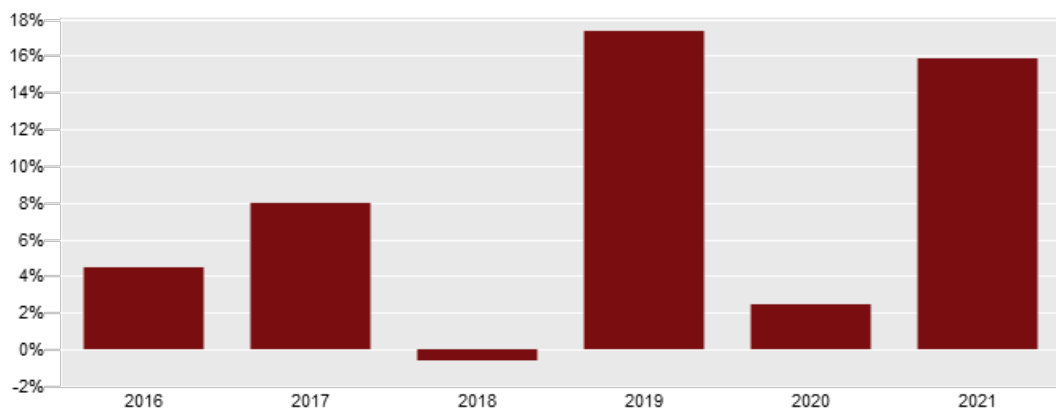
| Jahr | Jan   | Feb   | Mrz    | Apr   | Mai   | Jun   | Jul   | Aug  | Sep   | Okt   | Nov   | Dez   | YTD   |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2021 | 7.10  | 2.60  | 0.33   | -0.51 | 2.83  | 3.13  | -0.69 | 2.84 | -2.48 |       |       |       | 15.85 |
| 2020 |       |       | -18.28 |       |       | 19.72 |       |      | -0.89 |       |       | 5.70  | 2.49  |
| 2019 |       |       | 7.11   |       |       | 2.71  |       |      | -0.69 |       |       | 7.36  | 17.30 |
| 2018 | 1.74  | -1.38 | -3.80  |       |       | 9.22  |       |      | 4.26  |       |       | -9.60 | -0.64 |
| 2017 | -0.48 | 4.14  | 1.23   | -0.53 | -1.22 | 0.03  | 2.20  | 1.97 | 2.87  | -1.02 | -1.27 | -0.05 | 7.98  |
| 2016 |       |       |        |       |       |       |       |      |       |       | 2.14  | 2.32  | 4.51  |

Auflage: 31.10.2016

## Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



## Historische Wertentwicklung in % (per 30.09.2021)



Auflage: 31.10.2016

## Rechtliche Hinweise:

Dieses Marketingmaterial wurde von der IFM Independent Fund Management AG mit der höchstmöglichen Sorgfalt, nach bestem Wissen und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben erstellt. Das in diesem Marketingmaterial erwähnte Produkt ist in Liechtenstein domiziliert und dieses Marketingmaterial wird von der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan, Liechtenstein, herausgegeben.

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Marketingmaterial sollte im Zusammenhang mit den konstituierenden Dokumenten sowie der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und der allfälligen Wesentlichen Anlegerinformationen (das "KIID") sowie des letzten Jahresberichtes gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des AIF erfolgt auf der Basis der konstituierenden Dokumenten sowie der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und der allfälligen Wesentlichen Anlegerinformationen (das "KIID") sowie des letzten Jahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die in den oben genannten Dokumenten enthalten sind. Die oben genannten Dokumente sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Internetseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Marketingmaterial gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Factsheet enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind im Prospekt erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Dieses Marketingmaterial dient lediglich Informationszwecken und ist für die ausschliessliche Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Dieses Marketingmaterial darf ohne schriftliche Erlaubnis der IFM weder ganz noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder weiterverteilt werden. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.