



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

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

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

### **Managementkommentar – Februar 2022 –**

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH

Gustav-Heinemann-Ufer 68

50968 Köln

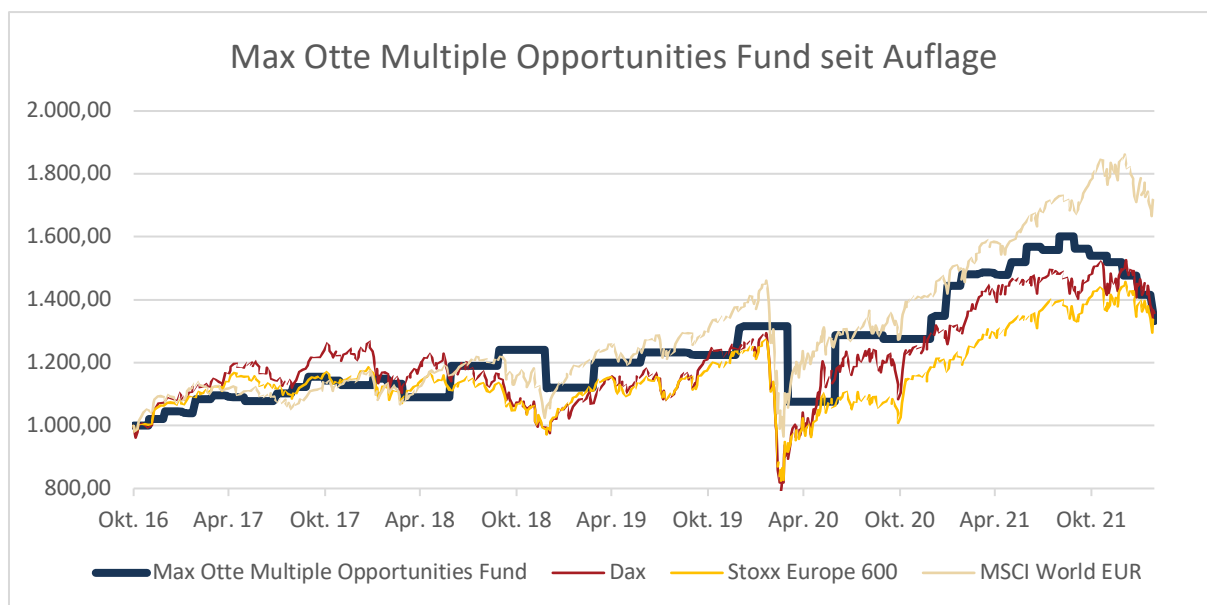
Mail: [info@pi-kapitalanlage.de](mailto:info@pi-kapitalanlage.de)

<https://www.privatinvestor.li>



## Managementkommentar Februar 2022

### Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 28.02.2022)



### Wertentwicklung, EUR-Tranche per 28.02.2022 (Total Return)

	Februar 2022	Seit Jahresanfang 2022	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)	Seit Auflage MOMO pro Jahr
<b>MOMO</b>	-5,9%	-9,9%	+33,2%	+5,5%
<b>Dax</b>	-6,5%	-9,0%	+35,6%	+5,9%
<b>Stoxx Europe 600</b>	-3,4%	-6,9%	+58,0%	+9,0%
<b>MSCI World EUR</b>	-2,8%	-6,7%	+71,9%	+10,7%

#### Der MOMO kann in EUR und CHF gezeichnet werden – auch direkt über die apoBank!

Seit ungefähr einem halben Jahr kann der MOMO bereits in CHF gezeichnet werden. Die Konditionen sind identisch zu denen der EUR-Tranche.

Der MOMO ist beispielsweise auch über die **apoBank** zeichenbar! Kunden der apoBank können in beide Tranchen des MOMO direkt über die Ordermaske investieren.

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 Fondsmanagements

### Die Ereignisse überschlagen sich – die Situation bleibt angespannt

Am 24. Februar schrieben wir Ihnen, liebe Fondsinvestoren und -interessierte, in einem kurzen Sonderstatement zu den aktuellen Geschehnissen. Auf eine Wiederholung an dieser Stelle verzichten wir. Wir hoffen, dass schnellstmöglich wieder Frieden einkehrt.

Unser Mantra war es immer, darauf hinzuweisen und auch zu zeigen, dass man gerade in Krisenzeiten einen kühlen Kopf bewahren muss. In erster Linie geht es darum, möglichst stabil durch die aktuelle Situation hindurchzukommen. Gleichzeitig müssen aber auch bereits jetzt die richtigen Entscheidungen für die Zukunft getroffen werden, und nicht erst, wenn die Stimmung an den Börsen wieder aufhellt.

Es ist erstens keineswegs so, dass alle Aktien fallen. Auch hat sich das wirtschaftliche Umfeld nochmals stärker geändert, sodass wir im Februar das Portfolio des MOMO stärker umgebaut haben. Nicht alle Unternehmen werden fundamental leiden. Im weiteren Verlauf dieses Monatsberichts möchten wir Ihnen ganz konkret sagen, wie wir für die nächsten Monate aufgestellt sind.

Die Performance (EUR-Tranche, nach Kosten) liegt seit Auflage bei +33,2%.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.332,03 EUR bzw. 819,88 CHF.

### Unsere strategischen Körbe für das aktuelle Umfeld

Vorweg: Wie Sie wissen, nutzen wir weder Derivate, noch werden wir uns an Rüstungskonzernen beteiligen. Das ist von Grund auf ausgeschlossen.

#### 1. Baustein: Unsere natürliche Absicherung

Mit **Flow Traders** haben wir unsere bereits öfter vorgestellte „natürliche Absicherung“. Per Ende Januar hatte Flow Traders eine Gewichtung von etwas über 15% im MOMO-Fonds. Wenige Tage später meldete das Unternehmen seine Geschäftszahlen für 2021. Diese waren gut. Das von Flow Traders abgewickelte Handelsvolumen lag sogar über dem hervorragenden Ausnahmejahr 2020. Das bedeutet, Flow Traders entwickelt sich operativ weiter.

Für etwas Verstimmung sorgte die Ankündigung, „nur“ eine Schluss-Dividende von 0,35 EUR je Aktie zu bezahlen. Aus unserer Sicht war dies hauptverantwortlich für den deutlichen, zweistelligen Kursrücksetzer. Die Ausschüttungsquote wird damit am unteren Ende der bisherigen Bandbreite liegen. In den letzten Jahren wurde deutlich mehr ausgeschüttet. Nach dem volatilen Dezember und dem noch turbulenteren Jahresauftakt waren die Erwartungen entsprechend hoch.

Kurzfristig mag die Ausschüttung etwas mager erscheinen. Aber: Das Management möchte stärker ins eigene Unternehmen investieren, um zukünftig noch mehr Handelsaktivitäten abwickeln zu können, v.a. in den USA. Das begrüßen wir als langfristig orientierte Investoren. Deswegen und weil das Jahr 2022 bisher sehr angespannt und volatil war, gehen wir davon aus, dass Flow Traders mit der nächsten Zahlenvorlage deutlich stärkere Ergebnisse



präsentieren wird. Flow Traders hat uns kurzfristig 1,6% an Fondspersformance gekostet. Hier sehen wir aber nur eine kurze Delle, da die These weiter intakt ist.

## 2. Baustein: Physische Edelmetalle

Seit Lancierung des MOMO-Fonds halten wir **physische Edelmetalle** genau für solche schwierigen Phasen. Wir verstehen Gold und Silber als Versicherung und nicht als Renditetreiber. Im Februar konnte Gold um 6% zulegen, Silber leicht stärker mit 8,2%. Der Gesamtanteil im MOMO-Fonds ist entsprechend auf jetzt 9,1% gestiegen. Wir halten natürlich weiter an Gold und Silber fest.

## 3. Baustein: Technologieplattformen

Hier waren wir bisher eher stärker zukunftsorientiert unterwegs. Neben der Freiberuflerplattform **Fiverr** sind wir seit Längerem in **Zalando** und **Zur Rose** investiert. Wir haben die Kursrückgänge einiger „Big Tech“-Titel für Neueinstiege genutzt, um mehr Stabilität zu bekommen. So haben wir mit **Microsoft** und **Alphabet** zwei Unternehmen aufgenommen, welche weiter führend in ihren Bereichen positioniert sind, aber auch weiter stark wachsen. Anfang März haben wir noch zwei andere Plattformen aufgenommen. Über diese schreiben wir im nächsten Monatsbericht.

## 4. Baustein: Rohstofftitel

In einem inflationären Umfeld gehören aus unserer Sicht auch Rohstofftitel in jedes Depot. Wir waren zuvor bereits im Agrarunternehmen **Adecoagro**, in **Yellow Cake** (Uran) sowie in **Pan American Silver** positioniert. Alle drei haben im Februar gut gegen den Trend performt. Zusätzlich haben wir noch in die Kursschwäche hinein Anteile an **TotalEnergies** (ehemals: Total) erworben. TotalEnergies hat niedrige Förderkosten und bereits angekündigt, im Jahresverlauf die Dividende anzuheben. Die Cashflows sprudeln aktuell in der Branche, da mehr auf die Profitabilität geachtet wird.

## **Transaktionen im Februar 2022**

Den Februar haben wir genutzt, um – für unsere Verhältnisse – recht viele Transaktionen durchzuführen und das Portfolio des MOMO-Fonds anzupassen.

Verkäufe: Wir haben uns vollständig getrennt von **Vivendi**, **Inditex** sowie **Philip Morris**. Diese Titel haben ihre Aufgabe in Summe insoweit erfüllt, als dass sie Stabilität in den Fonds gebracht haben. Vivendi lief weitestgehend seitwärts und hat als Cash-Ersatz funktioniert. Inditex ist etwas stärker gefallen als der Markt, wir haben die Gelegenheit zur Umschichtung in attraktivere Werte genutzt. Philip Morris ist seit Dezember um über 20% gestiegen und hat aus unserer Sicht nun langsam seinen fairen Wert erreicht. Wir haben insgesamt seit Aufnahme in den MOMO-Fonds mit Philip Morris knapp 58% in EUR inklusive Dividenden verdient. Auch hier haben wir eine sinnvollere Umschichtung vorgenommen.



Neuaufnahmen: Neben **Microsoft**, **Alphabet** und **TotalEnergies** haben wir uns noch an der Gebrauchtwagenplattform **Carvana** sowie am Reifenhersteller **Nokian Tyres** aus Finnland beteiligt. Im Falle von Nokian sehen wir eine starke Übertreibung. Innerhalb weniger Tage hat sich der Kurs der Aktie nahezu gedrittelt. Wir führen das darauf zurück, dass Nokian in Russland ein Werk hat und auch dort Reifen verkauft. Allerdings lag der Umsatzanteil zuletzt bei lediglich 20% (2020 sogar nur 14%). Vorsichtshalber hat das Management den wenige Wochen jungen Ausblick für 2022 wieder zurückgenommen. Alles in allem unschön. Aber einen Absturz von leicht über 30 EUR auf unter 13 EUR sehen wir als starke Übertreibung an. Zumal das US-Werk fertig ist und an Bedeutung für Nokian gewinnen wird. Nokian ist weiter der profitabelste und renditestärkste Reifenhersteller.

Nachkäufe: Kleinere Nachkäufe haben wir bei **Fiverr** nach starken Jahreszahlen vorgenommen. Fiverr ist über den Erwartungen gewachsen. Der Ausblick ist erneut stark, auch wenn die hohen Wachstumsraten der vergangenen zwei Jahre etwas zurückgegangen sind. Das ist keine negative Überraschung, sondern zu erwarten gewesen. Ebenfalls nachgekauft haben wir **Zalando** und **Pets at Home**, da wir bei beiden Unternehmen weiter überzeugt sind, dass diese ihre Nischen beherrschen werden.

Ein paar Worte zu Gazprom: Die Aktien sind im Rahmen der Sanktionen mittlerweile nicht mehr handelbar. Weder Käufe noch Verkäufe können getätigt werden. Die Moskauer Börse, an der wir im MOMO-Fonds gekauft hatten, hat seit Ende Februar geschlossen. Vor der Krise hatten wir einen Teil der Gazprom-Aktien sicherheitshalber verkauft – noch deutlich über unserem Kaufniveau. Auch hatten wir zwei Jahre lang Dividenden erhalten. In Summe ist Gazprom aber jetzt für uns nicht mehr handelbar. Das Unternehmen ist nicht pleite und es existiert weiterhin. Nur eine Preisfindung ist aktuell nicht möglich. Uns bleibt nichts anderes übrig, als die Anteile zu halten und abzuwarten. Im Februar hat uns Gazprom 2,4 Prozentpunkte Performance im Fonds gekostet. Unsere Anteile an der Tochter **Gazprom Neft** hatten wir hingegen zeitlich früher mit einem guten Gewinn vollständig veräußert.

## **Die Performance ausgewählter Unternehmen im Februar**

Zusammenfassend und im Gesamtüberblick fällt Folgendes auf:

- Rohstoff- und Tabakwerte liefen gegen den Trend und stiegen sogar in den meisten Fällen. Unsere Top-Performer im Februar waren Adecoagro und Yellow Cake.
- Auch die physischen Edelmetalle konnten (leicht) zulegen.
- Am meisten Performance gekostet haben uns Gazprom und Flow Traders. Die Umstände und Aussichten haben wir weiter oben beschrieben.
- Die restlichen Werte liefen mit der allgemeinen Marktbewegung.

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

Unsere **physischen Edelmetalle** (Gold und Silber) konnten im Februar leicht zulegen. Beide Edelmetalle stellen weiterhin einen der Hauptbestandteile unseres Fonds dar. Vor allem in politisch schwierigen Phasen werden diese Investments ihre Glanzstunde haben.

Aktuell halten wir etwas mehr als 46 Kilogramm in Goldbarren sowie rund dreieinhalb Tonnen Silberbarren bzw. in Summe 9,1% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



### Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

86,1% Aktien, 4,8% Liquidität, 9,1% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

### Top 10 nach Gewichtung per 28.02.2022

Name	Gewichtung in %
FLOW TRADERS	14,1%
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	9,1%
FIVERR	5,9%
SKECHERS	5,4%
YELLOW CAKE	5,0%
LIQUIDITÄT	4,8%
ADECOAGRO	4,7%
NOKIAN TYRES	4,7%
PAN AMERICAN SILVER	4,6%
ZALANDO	4,4%

Köln, den 04.03.2022

**Prof. Dr. Max Otte**

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

**Alan Gafleck**

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 28.02.2022)

Aktueller NAV	EUR 1'332.03
Fondsvolumen	EUR 54'426'051.68
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 49'736'218.79

## Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Global
Fokus	Aktienfonds
UCITS Zielfonds	nein

## Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
DE-50968 Köln

## AIFM

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

## Verwahrstelle

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

## Wirtschaftsprüfer

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

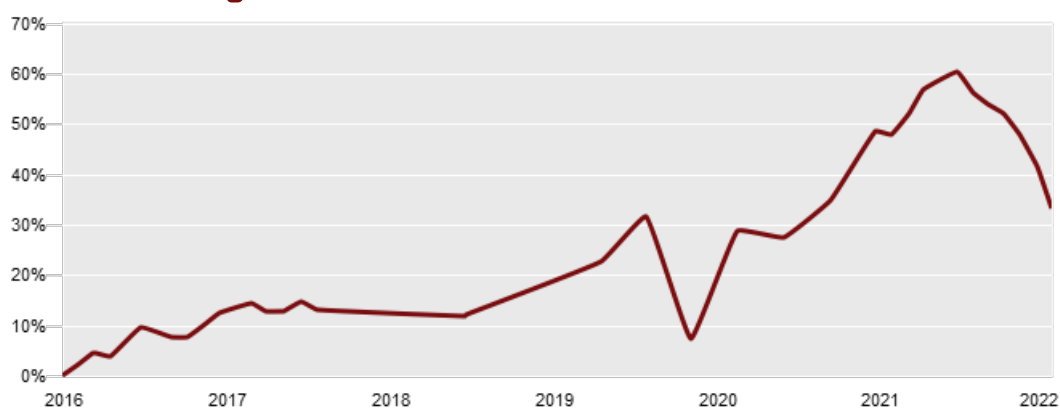
## Aufsichtsbehörde

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 28.02.2022 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 28.02.2022)

Per Ende	Fonds
2022 MTD	-5.91%
2022 YTD	-9.86%
2021	9.62%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	33.20%
Seit Lancierung (annualisiert)	5.52%

Auflage: 31.10.2016

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 28.02.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-9.86%	-10.08%	3.61%	4.22%	5.52%

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	20.66%	16.64%	% Positive	53.85%	59.09%
NAV	1'121.28	1'021.42	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	1'021.42	Maximaler Drawdown		
Median	1'286.74	1'213.04	Anzahl Beobachtungen	26	48
Mean	1'322.10	1'239.70	Sharpe Ratio	0.29	0.34

## Fondsportrait

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	0.98%
TER 2	3.30%
OGC/TER gültig per	31.12.2021
SRRI laut KIID 01.01.2022	<input type="checkbox"/> 1 <input type="checkbox"/> 2 <input type="checkbox"/> 3 <input type="checkbox"/> 4 <input checked="" type="checkbox"/> 5 <input type="checkbox"/> 6 <input type="checkbox"/> 7

## Kennnummern

ISIN	LI0336886119
Valor	33688611
Bloomberg	OTTEMOF LE
WKN	A2ASSR

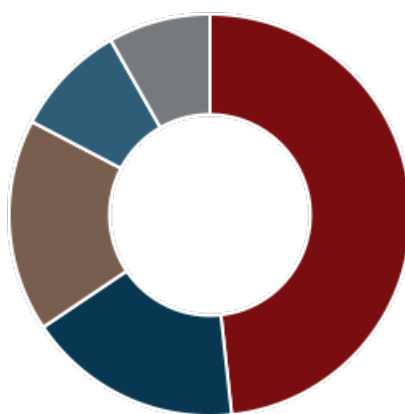
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 28.02.2022)

Gesellschaft	Kategorie	Gewichtung
Flow Traders	Aktien	14.11 %
Fiverr International	Aktien	5.93 %
Skechers USA -A-	Aktien	5.41 %
Yellow Cake	Aktien	5.02 %
Adecoagro	Aktien	4.69 %
Nokian Tyres	Aktien	4.69 %
Pan American Silver Corp.	Aktien	4.64 %
Zalando	Aktien	4.38 %
Zur Rose Group	Aktien	4.29 %
Altria Group	Aktien	4.19 %
<b>Total</b>		<b>57.33 %</b>

## Länder (per 28.02.2022)



Land	Gewichtung
Übrige	48.28 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17.30 %
Niederlande	17.10 %
Global	9.11 %
Grossbritannien	8.21 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 28.02.2022)

1. Übrige	24.08 %
2. Finanzdienstleister	17.10 %
3. Edelmetalle	13.74 %
4. Textilindustrie	9.79 %
5. Detailhandel	9.13 %
6. Oel / Gas	6.97 %
7. Strom	5.02 %
8. Liquidität	4.80 %
9. Landwirtschaft	4.69 %
10. Autozulieferer	4.69 %

## Währungen (per 28.02.2022)

Währung	Gewichtung
EUR	38.54 %
USD	33.66 %
Übrige	14.96 %
GBP	8.21 %
CAD	4.64 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 28.02.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	86.10 %
Edelmetalle	9.11 %
Sichtguthaben	4.80 %
<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 Deutschland für professionelle Anleger

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main  
www.hauck-aufhaeuser.de

## Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

**LLB Swiss Investment AG**  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich  
www.llbsswiss.ch

## Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

**Helvetische Bank AG**  
Seefeldstrasse 215  
CH-8008 Zürich  
info@nhb.ch  
www.helvetischebank.ch

## Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 28.02.2022)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-4.20	-5.91											-9.86
2021	7.10	2.60	0.33	-0.51	2.83	3.13	-0.69	2.84	-2.48	-1.37	-1.38	-2.72	9.62
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

## 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.