



Privatinvestor

# PI KAPITALANLAGE

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

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

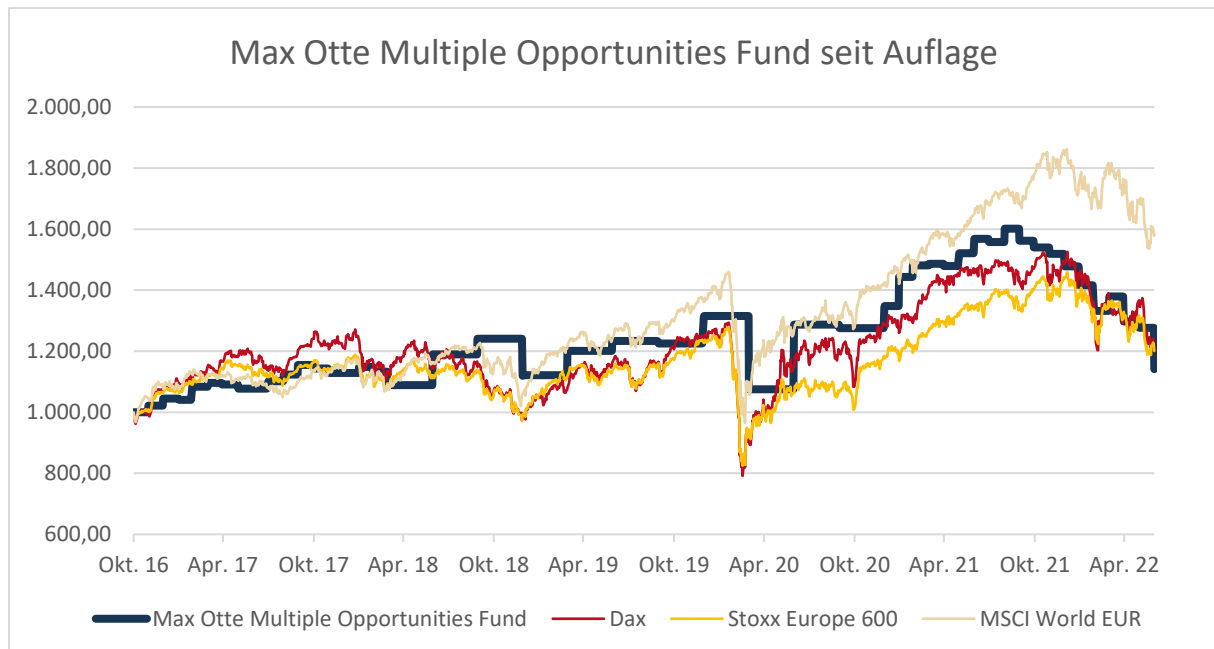
### **Managementkommentar – Juni 2022 –**

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
Gustav-Heinemann-Ufer 68  
50968 Köln  
Juni: [info@pi-kapitalanlage.de](mailto:info@pi-kapitalanlage.de)  
<https://www.pi-kapitalanlage.de>



## Managementkommentar Juni 2022

### Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 30.06.2022)



### Wertentwicklung, EUR-Tranche per 30.06.2022 (Total Return)

	Juni 2022	Seit Jahres-anfang 2022	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)
<b>MOMO</b>	<b>-10,58%</b>	<b>-22,75%</b>	<b>+11,68%</b>
<b>Dax</b>	<b>-11,15%</b>	<b>-19,52%</b>	<b>+19,87%</b>
<b>Stoxx Europe 600</b>	<b>-8,15%</b>	<b>-14,42%</b>	<b>+45,33%</b>
<b>MSCI World EUR</b>	<b>-6,52%</b>	<b>-14,30%</b>	<b>+63,66%</b>

#### Der MOMO ist umgezogen!

**Die Verwahrstelle der Fondsanteile, der Wertpapiere und der Edelmetalle ist seit dem 1. Juli 2022 die Liechtensteinische Landesbank (LLB).**

Als traditionsreichste Bank in Liechtenstein und internationale Unternehmensgruppe bietet die LLB schon seit 160 Jahren Sicherheit und Stabilität für ihre Kunden. Wir schätzen die große Erfahrung und umfassende Kompetenz.

Für Sie als Bestands-Investor ändert sich mit dem Wechsel der Verwahrstelle nichts.

Der Fonds kann weiterhin in EUR und CHF gezeichnet werden.

Ab jetzt **bereits ab 25.000 EUR/CHF**, wenn Sie direkt aus Liechtenstein 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.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.141,56 EUR bzw. 679,92 CHF.



## Kommentar des Fondsmanagements

---

### Sehr geehrte Investoren im Max Otte Multiple Opportunities Fund,

außergewöhnliche Zeiten erfordern außergewöhnliche Maßnahmen. Welche, das erläutere ich in diesem Beitrag. Vorab so viel: Ich habe das Management unserer Fonds als Chief Investment Officer komplett übernommen. In der kommenden Börsenphase lässt sich viel Geld verdienen – wenn die richtigen Entscheidungen getroffen werden. Sie werden mich seltener in der Öffentlichkeit sehen. Ich bin Ihnen, unseren treuen Investoren, verpflichtet.

Seit September 2021, also seit mittlerweile neun Monaten, befindet sich die Börse im Rückwärtsgang. Das ist deutlich länger, als die drei letzten Korrekturen dauerten:

1. die Angst vor einem Handelskrieg mit China und einer neuen Eurokrise 2015
2. die durch die Sorge vor einer Zinserhöhung ausgelöste deutliche Korrektur von Ende 2018
3. und der Corona-Crash aus dem Frühjahr 2020

Viele wichtige Indizes befinden sich technisch in einem Bärenmarkt, wie die folgende Übersicht zeigt. Besonders hart getroffen hat es die Technologiebörse Nasdaq, an der viele Internet- und Technologieunternehmen notiert sind.

	Hoch am		Tief am		Korrektur
Dax	16.271,75	05.01.2022	12.783,77	30.06.2022	-21,44%
Eurostoxx 50	4.401,49	16.11.2021	3.427,91	16.06.2022	-22,12%
Dow Jones	36.799,65	04.01.2022	29.888,78	17.06.2022	-18,78%
S&P 500	4.796,56	03.01.2022	3.666,77	16.06.2022	-23,55%
MSCI World	3.248,12	04.01.2022	2.485,77	17.06.2022	-23,47%
Nasdaq	16.057,44	19.11.2021	10.646,10	16.06.2022	-33,70%

Stand: 30.06.2022

Auch unser Max Otte Multiple Opportunities Fund blieb nicht verschont. Es sieht so aus, als ob diese Korrektur länger dauern könnte, denn die Welt befindet sich in einem fundamentalen Umbruch.

Zum ersten Mal seit dem Zweiten Weltkrieg gibt es einen größeren Krieg in Europa.

Die lange aufgestaute Inflation macht sich nun eruptionsartig bemerkbar. Die Verantwortlichen geben sich überrascht und schieben diese Entwicklung allein auf den Ukraine-Krieg. Dabei war seit mehr als einem Jahrzehnt absehbar, dass es genau so kommen musste. Erstaunlich ist eher, wie lange die Inflation mit Tricks und direkten Eingriffen zurückgehalten werden konnte.



## **Auch jetzt lässt sich Geld verdienen**

Ich werde von den Medien gerne als „Crash-Prophet“ geframt, wahlweise nennt man mich „Deutschlands größten Crash-Guru aller Zeiten“ (Daniel Stelter). Nun gut, ich wehre mich nicht dagegen, auch wenn das sicher eine Verkürzung darstellt. In meinem Buch Der Crash kommt habe ich 2006 zum ersten Mal den Rückwärtsgang bei der Globalisierung prognostiziert und auch vor dem Risiko eines Krieges gewarnt. Erst 13 Jahre später habe ich im Jahr 2019 mit Weltsystemcrash ein weiteres Krisenbuch geschrieben. Dazwischen aber lagen viele Bücher, die sich mit anderen Themen und mit der langfristigen Aktienanlage befassten.

Wie Sie wissen, bin ich Aktienfan, Langfristanleger und Value-Investor. 80 Prozent meiner Prognosen sind bullish – und die Trefferquote kann sich sehen lassen. Dabei sind Value-Investoren überwiegend Stockpicker, die sich eigentlich nicht auf Makroprognosen verlassen.

Ich halte es mit der Börsenlegende André Kostolany und bin lieber langfristiger Optimist. Kostolany hatte im Crash 1929 viel Geld verdient. Danach gab es aber kaum noch jemanden, mit dem er seine Freude teilen konnte. Also beschloss er, nicht mehr auf Crashes zu spekulieren, sondern nur noch auf steigende Kurse.

Auch wenn die Börsen aktuell crashen (und schon in den letzten 9 Monaten gecrasht sind), sind Kontoguthaben oder Anleihen bei 8 Prozent Inflation oder mehr – der höchsten Inflationsrate seit dem Koreakrieg vor gut 70 Jahren – keine echte Alternative. Immobilien sind teurer als Aktien. Zudem werden sich viele Menschen bei steigenden Energie- und Zinskosten ihre Immobilie nicht mehr leisten können. Kurz: Aktien bleiben alternativlos.

## **Unsere Maßnahmen**

Ich habe alle Fonds als Chief Investment Officer übernommen. Auf dieses Kerngeschäft konzentriere ich mich. Ich freue mich darauf. Denn in Zeiten wie diesen gibt es die richtigen Chancen.

Dies ist nicht der erste Crash, den ich in meinen mittlerweile fast 40 Jahren an der Börse erlebe. Mein erster Crash war der Schwarze Montag von 1987; ich war damals junger Praktikant an der Frankfurter Börse. Eine wichtige Lektion aus dieser Zeit beherzige ich bis heute: Nur mit einem kühlen Kopf lassen sich Wege aus der Krise ausmachen.

Ich werde unsere Datenbank straffen und die Anzahl der Titel in den Fonds reduzieren. Ich setze auf wenige Entscheidungen.

Ich setze auf Titel, die vom aktuellen Umbruch profitieren. Denn eins ist sicher: Die Jahre nach 2009 werden sich so nicht wiederholen. Das ungebremste Kurswachstum bei den großen Technologiewerten wird einem wesentlich differenzierteren Szenario weichen.

Value-Investoren müssen in Ruhe nachdenken können. Sie werden mich deutlich seltener im Internet oder bei Medienauftritten sehen.

Ihnen, sehr geehrte Investoren, werde ich jedes Quartal ausführlich in den Fondsberichten Rechenschaft ablegen.

Kurskorrekturen sind eine Begleiterscheinung des laufenden Geschäfts für Langfristanleger. Dennoch sind sie immer wieder unangenehm. Aber im Crash wird das Fundament für den

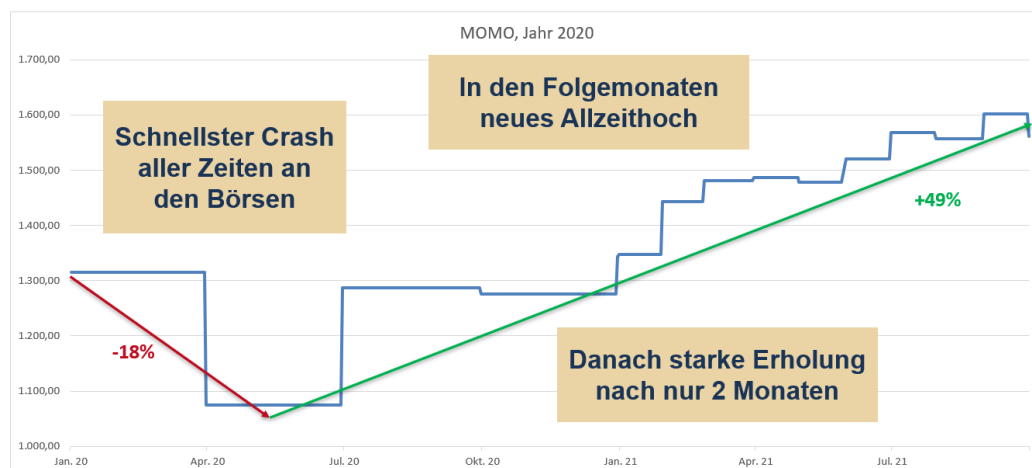


neuen Aufschwung gelegt. Nach der Finanzkrise 2008 bis 2009 haben wir hervorragend performt (der MOMO war zu dieser Zeit noch nicht aufgelegt):

## Wir können Krise – die Finanzkrise ab 2008



Auch nach dem Corona-Crash haben wir hervorragend performt. Unsere Fonds waren laut *TiAM – Trends im Asset Management* diejenigen, die sich mit am besten von der Finanzkrise erholt haben:



Bei den beiden spürbaren Korrekturen dazwischen (2015 und 2018) war es ähnlich.

Aktuell halten wir Liquidität und schwankungssichere Investments (wie Edelmetalle) in Höhe von 25%. Mit dem Kapital aus diesen Reserven können wir zum gegebenen Zeitpunkt Qualitätsunternehmen zu Schnäppchenpreisen aufsammeln.

Dazu kommen Öl- und Rohstoffwerte in Höhe von rund 21%. Diese sollten dauerhaft vom veränderten ökonomischen Umfeld profitieren.



Ich bin, wie Sie wissen, seit fast 40 Jahren an der Börse aktiv. Unser Max Otte Multiple Opportunities Fund wird demnächst 15 Jahre alt. Ich freue mich auf die kommende Börsenphase. Sie wird herausfordernd. Aber gerade da liegen die Chancen.

Auf gute Investments!

Ihr  
Max Otte



### **Transaktionen im Juni 2022**

Neuaufnahmen: Wir haben mit dem deutschen IT-Systemhaus **Bechtle** eine Neuaufnahme getätigt. Das Unternehmen wächst stark und überzeugt mit guten Margen. Auch in einer wirtschaftlich schwierigen Phase werden IT-Dienstleistungen nachgefragt, sodass wir die Auswirkungen der aktuellen Situation als überschaubar bewerten.

Verkäufe: Wir haben uns im Juni vollständig von **Zur Rose** und **Clinuvel** getrennt. Bei Zur Rose wirkt weiterhin das Ausbleiben des eRezeptes belastend. Zudem ist das wirtschaftliche Umfeld für Unternehmen, die noch keine Gewinne verbuchen auf unabsehbare unvorteilhaft. Clinuvel haben wir aus strategischen Gründen abverkauft. Wir wollen das Portfolio straffen und die frei gewordene Liquidität gewinnbringend reinvestieren.

Nachkäufe: Bei **MutuiOnline** haben wir nochmal nachgekauft.

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

Beide Edelmetalle, Gold und Silber, stellen weiterhin einen der Hauptbestandteile unseres Fonds dar. Vor allem in politisch schwierigen Phasen werden diese Investments ihre Glanzstunde haben, so wie es aktuell der Fall ist.

Wir haben unsere Position in Gold um vier Barren mit jeweils rund 12,5kg ausgebaut. Wir halten rund 100 Kilogramm in Goldbarren sowie rund dreieinhalb Tonnen Silberbarren bzw. in Summe rund 16% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



## Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

75,2% Aktien, 8,6% Liquidität, 16,2% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

## Top 10 nach Gewichtung per 30.06.2022

Name	Gewichtung in %
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	16,19
CHEVRON CORP	8,66
LIQUIDITÄT	8,62
EXXON MOBIL CORP	7,72
YELLOW CAKE PLC	4,78
SKECHERS USA INC-CL A	4,75
ADECOAGRO SA	4,67
GAZPROM PJSC	4,57
ADDTECH AB-B SHARES	3,79
ADOBE INC	3,44
ATOSS SOFTWARE AG	3,39

Köln, den 07.07.2022

**Prof. Dr. Max Otte**

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

**Alan Galecki**

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 30.06.2022)

Aktueller NAV	EUR 1'141.56
Fondsvolumen	EUR 49'454'985.73
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 44'424'385.83

## Kategorie

Anlagekategorie	Aktien
Anlageuniversum	Global
Fokus	Aktiefonds
UCITS Zielfonds	nein

## Portfoliomanager

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH  
DE-50968 Köln

## AIFM

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

## Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
FL-9490 Vaduz  
www.llb.li

## Wirtschaftsprüfer

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

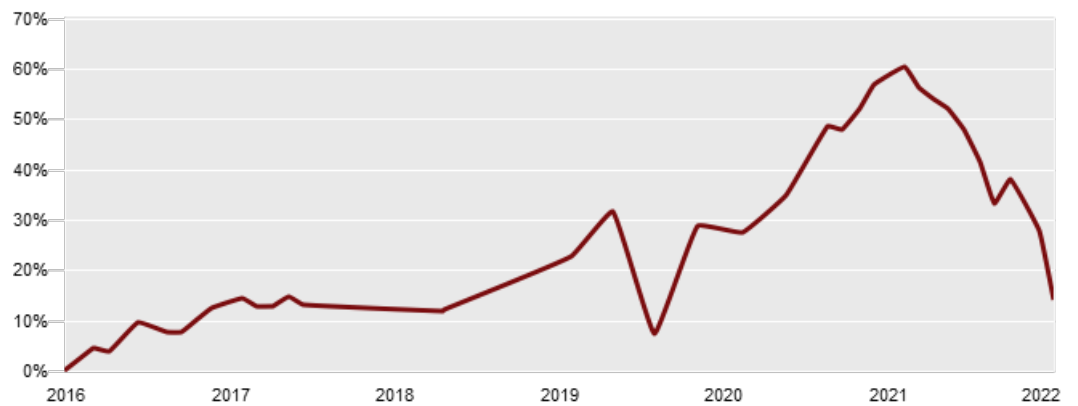
## Aufsichtsbehörde

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 30.06.2022 in EUR)



## Historische Wertentwicklung in % (per 30.06.2022)

Per Ende	Fonds
2022 MTD	-10.58%
2022 YTD	-22.75%
2021	9.62%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	14.16%
Seit Lancierung (annualisiert)	2.36%

Auflage: 31.10.2016

## Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.06.2022)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	-22.75%	-27.20%	-2.54%	1.16%	2.36%

## Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	20.18%	16.96%	% Positive	46.15%	52.17%
NAV	1'233.54	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	-28.72%	-28.72%
Median	1'315.24	1'225.09	Anzahl Beobachtungen	28	50
Mean	1'336.40	1'248.61	Sharpe Ratio	-0.10	0.12



## 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 01.07.2022	<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

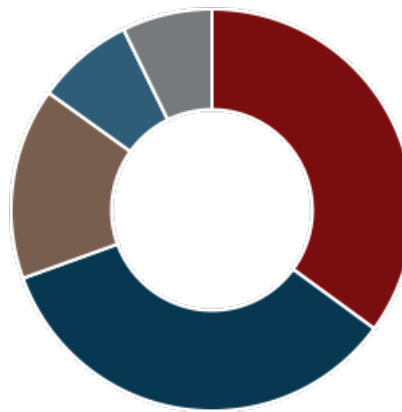
## Publikation / Internet

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

## Top 10-Positionen (per 30.06.2022)

Gesellschaft	Kategorie	Gewichtung
ChevronTexaco Corp.	Aktien	8.86 %
Exxon Mobil Corp.	Aktien	7.82 %
Yellow Cake	Aktien	4.96 %
Skechers USA -A-	Aktien	4.95 %
Adecoagro	Aktien	4.91 %
Gazprom	Aktien	4.87 %
Addtech AB Rg	Aktien	3.78 %
Adobe Inc.	Aktien	3.54 %
Atoss Software AG	Aktien	3.43 %
Gruppo Mutuionline	Aktien	3.41 %
<b>Total</b>		<b>50.52 %</b>

## Länder (per 30.06.2022)



Land	Gewichtung
Übrige	35.05 %
Vereinigte Staaten von Amerika	34.44 %
Global	15.42 %
Grossbritannien	7.85 %
Deutschland	7.24 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Branchen (per 30.06.2022)

1. Oel / Gas	21.54 %
2. Edelmetalle	15.42 %
3. Übrige	14.12 %
4. Detailhandel	12.16 %
5. Software	6.75 %
6. Textilindustrie	6.65 %
7. Finanzdienstleister	6.52 %
8. Internet	6.28 %
9. Liquidität	5.60 %
10. Strom	4.96 %

## Währungen (per 30.06.2022)

Währung	Gewichtung
USD	54.22 %
EUR	24.82 %
Übrige	8.24 %
GBP	7.85 %
RUB	4.87 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>

## Anlagekategorien (per 30.06.2022)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	78.99 %
Edelmetalle	15.42 %
Sichtguthaben	5.60 %
<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 30.06.2022)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022	-4.20	-5.91	3.54	-5.89	-1.64	-10.58							-22.75
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 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 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.