

PI Privatinvestor SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfassen kann)

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 28. Juni 2019

Portfolioverwaltung:



Anlageberater



Privatinvestor
Kapitalanlage GmbH

AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	10
Ergänzende Angaben.....	14

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft	PI Privatinvestor SICAV Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	Prof. Dr. Max Otte Hannes Winkler IFM Independent Fund Management AG
AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Verwaltungsrat des AIFM	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzerhog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung des AIFM	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil, Administration und Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	Teilfonds 1: Max Otte Multiple Opportunities Fund Quorus Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 FL-9494 Schaan
Anlageberater	Teilfonds 1: Max Otte Multiple Opportunities Fund PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH Aachener Strasse 197 - 199 D-50931 Köln
Verwahrstelle	NEUE BANK AG Marktgass 20 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **PI Privatinvestor SICAV** vorlegen zu dürfen.

Max Otte Multiple Opportunities Fund

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2018 von EUR 1'121.28 auf EUR 1'233.54 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.01%. Am 28. Juni 2019 belief sich das Fondsvermögen für den Max Otte Multiple Opportunities Fund auf EUR 28.0 Mio. und es befanden sich 22'725.987 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Fonds-Performance

Erst die starke und schnelle Korrektur zum Jahresende, dann der fast genauso schnelle Wiederanstieg am Jahresbeginn in Richtung Rekordhochs. Dann der Handelskrieg zwischen den USA und China und dann auch noch die „Börsenweisheit“: „Sell in May and go away“. Wie soll man sich da am besten verhalten?

Diese Frage erscheint im ersten Moment logisch, da niemand sein Geld verlieren möchte. Doch Sie wissen, was wir als langfristig orientierte Value-Investoren davon halten. Man sollte sich da keinen zu großen Kopf machen und im Zweifel lieber abwarten. Die Kurse stehen nahezu unverändert im Vergleich zu vor neun Monaten, trotz der Achterbahnfahrt. Zumindest auf Ebene der Indizes.

Wer hingegen für sich und sein Depot etwas tun möchte, der sollte bei günstigen Gelegenheiten wie um Weihnachten herum nachkaufen und christlich sein: Nehmen, wenn andere geben. Dafür kann man sich dann auch revanchieren und jetzt gerne geben, wenn andere nehmen, wo die Kurse wieder höher stehen. Auch wir bauen aktuell etwas Liquidität auf und überprüfen unsere Investments. Hier aber bitte nicht in Extremen denken! Wenn sich Gelegenheiten ergeben, greifen wir zu. Zu große Bargeldbestände und entgangene Gewinne sind schließlich auch nicht die Lösung.

Der Max Otte Multiple Opportunities schloss das zweite Quartal 2019 bei einem NAV von 1.233,54 EUR ab. Das ist in der Nähe seines Rekordhochs vom 3. Quartal 2018. Das macht eine Performance von 23,4% seit Auflegung oder umgerechnet 8,2% Rendite pro Jahr aus. Trotz etlicher Wahlen, Handelskriege, Stimmungsschwankungen an der Börse und anderen Themen. Entscheidend sind für uns die fundamentalen Daten „unserer“ Unternehmen.

Die folgende Grafik zeigt den Verlauf des Max Otte Multiple Opportunities Fund seit seiner Auflegung im Oktober 2016:



Im Vergleich zum Vorquartal bedeutet dies eine Steigerung des NAV um 2,7%. Seit Jahresbeginn stehen +10% auf der Uhr. Mit dieser Leistung sind wir sehr zufrieden. Uns stört dabei auch nicht, dass einige Indizes etwas besser gelaufen sind in diesem Zeitraum, weil wir uns erstens langfristig messen lassen wollen und zweitens unser Liquiditätspolster haben.

Lassen auch Sie sich nicht verrückt machen von Tagesmeldungen. Was zählt ist die Performance.

Wertbeiträge

Auf Einzeltitelebene sind auch in der aktuellen Berichtsperiode viele Titel wieder zweistellig gestiegen. Es sind genau zehn. Die Top-Performer, sortiert nach deren Wertbeiträgen zum Fondsergebnis, entnehmen Sie bitte der folgenden Aufstellung:

Top 5 nach Wertbeitrag (Q2)

Name	Gewichtung in %	Gesamtrendite in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
ADDETECH	5,72	44,02	1,81
BARRICK GOLD	3,52	14,12	0,70
CLINUVEL PHARMACEUTICALS	2,69	33,97	0,59
REACH	2,54	26,64	0,58
SBERBANK	2,45	21,86	0,58

AddTech hatte fantastische Zahlen geliefert. Das Wachstum unseres schwedischen Technologie-Händlers ist weiter stark zweistellig, zuletzt konnte der Gewinn um über 30% zulegen. Die Dividende wurde zudem um satte 25% angehoben. Hier bleiben wir gerne dabei. Durch den starken Kursanstieg ist AddTech somit auch aktuell unsere größte Einzelposition.

Mit dem Goldpreis konnte auch **Barrick Gold** etwas zulegen.

Clinuvel, über welches wir intensiv bei unserem jährlichen Anlegertreffen in Ellmau referiert hatten, steckt gerade im Zulassungsverfahren für sein Medikament Scenesse für die USA. Das Datum der Bekanntgabe der Entscheidung wurde zwar um drei Monate verschoben auf nun Anfang Oktober. Das ist für uns aber kein negatives Zeichen, das Medikament wird weiter unter bevorzugter Behandlung geprüft. Viele Amerikaner reisen nach Europa, um sich behandeln zu lassen. Runde 95% der Patienten, die mit der Behandlung angefangen haben, setzen diese auch fort.

Positionierung, Zukäufe und Verkäufe

Die Investmentidee Altria ist unsere Neuaufnahme im zweiten Quartal gewesen. Wer erinnert sich nicht an den ikonischen Marlboro-Mann aus den Werbespots des vergangenen Jahrtausends. Seitdem hat sich das Image von Zigaretten und dem Rauchen an sich grundlegend gewandelt. Gesundheitsbewusstsein liegt bei den Industrienationen weiter im Trend. Diese Entwicklung bekam der Marlboro-Mann, mit dem nicht mehr geworben werden darf, ebenso zu spüren, wie der Konzern im Hintergrund: Altria.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Während Altria das US-Geschäft mit den Glimmstängeln in der bekannten rot-weißen Verpackung abwickelt, wird das internationale Geschäft von Philip Morris International (PMI) abgedeckt. Bis 2008 war PMI einhundertprozentige Tochter von Altria – so wie dies Philip Morris USA bis heute ist. Dann entschied man sich aber für eine vollständige Trennung, so dass seitdem PMI und Altria als eigenständige und unabhängige Konzerne agieren. Die Marken der beiden Unternehmen sind weitestgehend identisch, nur dass man die Märkte, auf denen man agiert, strikt abgegrenzt hat.

So macht Marlboro bei Altria ebenso wie bei PMI den Hauptanteil am Zigaretten- und auch Konzerngeschäft. Mit Marlboro vertreibt Altria nicht nur die wertvollste Tabakmarke der Welt (Marktwert geschätzt: 32 Mrd. USD), sondern hat sich mit seinem heiß diskutierten Investment in JUUL neuerdings als Marktführer im Bereich E-Zigaretten etabliert, die eigene Marke IQOS (Tabakverdampfer) auf dem US-Markt lanciert und partizipiert am wachsenden Cannabis-Markt durch seine Beteiligung an Cronos.

Bemerkenswert ist zudem ein Phänomen auf dem US-Markt: Trotz rückläufiger Raucherzahl nimmt das Marktvolumen für Tabakprodukte zu. Diese auf den ersten Blick widersprüchliche Entwicklung hat zwei Gründe, von denen Altria profitiert: Zum einen nimmt der Konsum von Zigarettenalternativen (E-Zigaretten, Verdampfer, Kautabak ...) zu, zum anderen gelingt es Altria ganz hervorragend, Preissteigerungen durchzusetzen. Zum Vergleich: In Deutschland kostet eine Schachtel Marlboro 7,00 EUR. In New York müssen Raucher dafür schon fast 14,00 EUR hinblättern.

Neben dem starken Fundament aus dem zwar rückläufigen aber weiterhin sehr profitablen Geschäft mit Zigaretten steht Altria mit weiteren Standbeinen im Markt:

a) Kautabak

In den USA boomt das Geschäft mit Kautabak. Altria ist in den USA Marktführer und das Geschäft macht knapp 12 Prozent der Umsätze aus. Das Segment wächst aber stetig und die operative Marge ist mit über 60 Prozent sehr beachtlich.

b) Verdampfer (IQOS) und E-Zigaretten

Nachdem PMI mit IQOS bereits das neue Verdampfersystem auf dem japanischen und europäischen Markt etablieren konnte, zieht Altria auf dem US-Markt nach. Die bisher fehlende Marktzulassung durch die Gesundheitsbehörde ist erreicht. Zwar besteht eine Freigabe des Produktes erst ab 21 Jahren, jedoch ist der Markt so immer noch groß genug. Mit modernen Konzeptstores, die optisch fast an Apple Stores oder eine Nespresso Boutique erinnern, soll der Markt erobert und ein neues Lebensgefühl vermittelt werden. So wirkt Altria auch dem Trend im Einzelhandel entgegen, Zigaretten aus dem Sortiment zu nehmen. „Dampfer“ bleiben in den neuen Stores unter sich.

Als die ersten E-Zigaretten auf den Markt kamen, war Altria zugleich Marktführer. Diese Position musste das Unternehmen jedoch für das Start-Up Juul aufgeben. Im Dezember 2018 kaufte daraufhin Altria 35 Prozent der Anteile an Juul (für stattliche 13 Mrd. USD) und brachte sich so zurück ins Spiel.

c) Cannabis

Altria hat nach der stückweisen Legalisierung in einzelnen US-Bundesstaaten das mögliche Potenzial des Cannabis-Marktes erkannt. Anfang 2019 übernahm der Konzern für 1,8 Mrd. USD 45 Prozent der Anteile an Cronos, einem kanadischen Hanfunternehmen. Möglich ist nun eine Expansion in den US-Markt mit eigener Produktion vor Ort. Geht der Plan nicht oder nicht mehr auf, bleibt immer noch das Tabakgeschäft, in dem Altria über eine Top-Position und jahrzehntelange Markterfahrung verfügt.

Passend zur breiten Position im Markt überzeugt Altria durch eine stabile Bilanz, hohe Renditen und eine bemerkenswerte Dividendenhistorie. Trotz der hohen Investition in Juul ist das Verhältnis Nettoschulden zu Operativem Cashflow mit nun 3,3 immer noch im zumindest gelben Bereich. Die Dividendenrendite entspricht zum jetzigen Kurs 6,7 Prozent.

Wir haben konservativer gerechnet als das Management und eine Sicherheitsmarge zum Inneren Wert ausmachen können.

Zudem haben wir noch den Chipmodulhersteller für Positionierungsnotungen **U-Blox** aus der Schweiz aufgenommen.

Nachgekauft haben wir ein wenig bei der **Lufthansa**.

Vollständig getrennt haben wir uns unter anderem von **SES**, **GameStop**, **Signet Jewelers**, **Kraft Heinz** und **BMW**, weil alle diese Unternehmen mindestens stark beeinträchtigte Wachstumsaussichten haben und wir die Bewertungen teilweise auch nicht attraktiv finden. Aber auch Bilanzthemen, wie bei Kraft Heinz, spielten eine Rolle.

Mit den Verkäufen haben wir unsere Liquiditätsquote ungefähr verdoppelt zur letzten Berichtsperiode.

Die Top 10 Positionen des Max Otte Multiple Opportunities Fund (per 28. Juni 2019):

Top 10 Positionen	Gewichtung in %	Gesamtrendite im Jahr 2019 in %	Wertbeitrag zum Fonds in %
LIQUIDITÄT	12,44	0,00	0,00
ADDTECH	5,72	44,02	1,81
U-BLOX HOLDING	4,04	7,73	0,54
CHECK POINT SOFTWARE	3,70	-9,88	-0,43
BARRICK GOLD	3,52	14,12	0,70
APPLE	3,42	3,14	0,15
UNITED INTERNET	3,40	-10,84	-0,36
AMAYSIM AUSTRALIA	3,28	10,91	0,32
GO-AHEAD GROUP	3,24	-3,16	-0,12
ALPHABET A	3,05	-9,28	-0,35

**Quorus Vermögensverwaltung AG, Portfolioverwaltung
PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH, Anlageberater**

Vermögensrechnung

28. Juni 2019
EUR

Bankguthaben auf Sicht	3'442'971.28
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	24'129'214.29
Edelmetalle und Rohstoffe	999'470.26
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00
Gesamtfondsvermögen	28'571'655.83
<hr/>	
Verbindlichkeiten	-538'329.35
Nettofondsvermögen	28'033'326.48
<hr/>	

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.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

01.01.2019 - 28.06.2019

EUR

Ertrag

Aktien	249'443.46
Ertrag Bankguthaben	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-15'128.30

Total Ertrag **234'315.16**

Aufwand

Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	27'281.27
Performance Fee	496'680.88
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	13'640.64
Revisionsaufwand	4'669.01
Passivzinsen	0.00
Sonstige Aufwendungen	5'874.70
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-1'834.36

Total Aufwand **546'312.14**

Nettoertrag **-311'996.98**

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste -520'784.54

Realisierter Erfolg **-832'781.52**

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste 3'311'819.78

Gesamterfolg **2'479'038.26**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2019 - 28.06.2019
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	24'759'060.52
Saldo aus dem Anteilsverkehr	795'227.70
Gesamterfolg	2'479'038.26
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28'033'326.48

Anzahl Anteile im Umlauf

Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-	01.01.2019 - 28.06.2019
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	22'080.987
Neu ausgegebene Anteile	734.000
Zurückgenommene Anteile	-89.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	22'725.987

Kennzahlen

Max Otte Multiple Opportunities Fund	28.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	28'033'326.48	24'759'060.52	22'570'747.22
Transaktionskosten in EUR	7'174.23	26'458.55	79'722.44

Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-	28.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	28'033'326.48	24'759'060.52	22'570'747.22
Ausstehende Anteile	22'725.987	22'080.987	20'000.309
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'233.54	1'121.28	1'128.52
Performance in %	10.01	-0.64	7.98
Performance in % seit Liberierung am 31.10.2016	23.35	12.13	12.85
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.42	0.46	0.45
Performanceabhängige Vergütung in %	0.88	0.01	0.92
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	0.47	1.37

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 Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Amaysim Australia	626'800	201'435	1'992'365	0.74	908'329	3.24%
AUD	Clinuvel Pharmaceuticals	0	0	36'000	33.68	746'994	2.66%
CHF	U-blox Holding AG	15'000	0	15'000	82.90	1'119'658	3.99%
EUR	Deutsche Lufthansa AG	9'000	0	43'000	15.07	648'010	2.31%
EUR	Flow Traders	5'100	0	28'300	25.68	726'744	2.59%
EUR	Gesco AG	0	0	20'750	24.10	500'075	1.78%
EUR	Gruppo Mutuonline	0	0	52'400	15.66	820'584	2.93%
EUR	Sampo -A-	0	0	11'000	41.50	456'500	1.63%
EUR	United Internet	12'954	0	32'554	28.96	942'764	3.36%
EUR	Wirecard	3'900	0	3'900	148.05	577'395	2.06%
GBP	Reach	0	0	809'048	0.78	703'648	2.51%
GBP	The Go-Ahead Group	0	0	40'800	19.72	898'278	3.20%
NZD	Ryman Healthcare	0	0	120'000	11.75	831'766	2.97%
SEK	Addtech -B-	10'300	0	59'400	282.00	1'585'211	5.65%
SEK	Svenska Handelsbanken -A-	0	0	49'700	91.88	432'144	1.54%
USD	Adecoagro	89'000	0	89'000	7.14	558'327	1.99%
USD	Alphabet -A-	0	0	890	1'082.80	846'718	3.02%
USD	Altria Group	15'000	0	15'000	47.35	624'039	2.23%
USD	Apple Computer Inc.	0	0	5'460	197.92	949'473	3.39%
USD	Bank OZK	0	0	29'300	30.09	774'623	2.76%
USD	Barrick Gold Corp	800	19'554	70'274	15.77	973'704	3.47%
USD	Celgene Corp	10'000	0	10'000	92.44	812'195	2.90%
USD	Check Point Software Technologies Ltd	0	0	10'100	115.61	1'025'929	3.66%
USD	CVS Health	0	0	9'200	54.49	440'459	1.57%
USD	Gazprom Neft JSC ADR	0	0	14'000	31.60	388'701	1.39%
USD	HP	0	0	40'100	20.79	732'486	2.61%
USD	iRobot	0	0	5'600	91.64	450'893	1.61%
USD	JD.com	0	0	16'000	30.29	425'814	1.52%
USD	NVIDIA Corp.	0	0	4'600	164.23	663'760	2.37%
USD	Sberbank of Russia OJSC	0	0	50'300	15.38	679'712	2.42%
USD	Skechers USA -A-	0	0	29'500	31.49	816'197	2.91%
USD	Trupanion	0	6'000	18'800	36.13	596'797	2.13%
ZAR	PSG Group	0	0	31'700	239.01	471'290	1.68%
						24'129'214	86.07%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						24'129'214	86.07%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
GBP	Carillion	0	0	999'000	0.00	0	0.00%
						0	0.00%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						0	0.00%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						24'129'214	86.07%
EDELMETALLE UND ROHSTOFFE							
Edelmetalle							
EUR	Goldbarren (12.10680 kg) -EUR-	0	0	1	482'481.17	482'481	1.72%
EUR	Goldbarren (12.97270 kg) -EUR-	0	0	1	516'989.09	516'989	1.84%
						999'470	3.57%
TOTAL Edelmetalle						999'470	3.57%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL EDELMETALLE UND ROHSTOFFE						999'470	3.57%
EUR	Kontokorrentguthaben					3'442'971	12.28%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						28'571'656	101.92%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-538'329	-1.92%
NETTOFONDSVERMÖGEN						28'033'326	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
DKK	Pandora A/S	0	15'330
EUR	Bayerische Motorenwerke AG BMW	0	7'000
EUR	KWS Saat AG	8'000	10'000
EUR	SES Global	0	29'900
USD	Cognizant Technology Solutions	0	6'000
USD	Fossil Group	0	26'000
USD	GameStop-A	0	36'200
USD	Signet Jewelers Ltd	0	8'600

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Max Otte Multiple Opportunities Fund
Anteilsklasse	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0336886119
Liberierung	31. Oktober 2016
Rechnungswährung des Teilfonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilklasse	Euro (EUR)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember
Erstes Rechnungsjahr	vom 31. Oktober 2016 bis 31. Dezember 2016
Erfolgsverwendung	thesaurierend
Max. Ausgabeaufschlag	keiner
Max. Rücknahmeabschlag	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einem Teilfonds in einen anderen Teilfonds	keine
Max. Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	0%
Performance Fee	25%
Hurdle Rate	4% für Performance-Fee
High Watermark	nein
Max. Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 25'000.-- p.a.
Max. Verwahrstellengebühr	0.10% p.a.
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
Kursinformationen	
Bloomberg	OTTEMOF LE
Telekurs	33.688.611
Reuters	33688611X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com

Ergänzende Angaben

Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung und der Anhang B: „Teilfonds im Überblick“ 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.
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.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird. 5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. 6. AIF bzw. andere Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM 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 der AIFM 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.

Ergänzende Angaben

	<p>9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des AIF lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.</p> <p>Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des Vermögens des AIF auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>									
Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1	=	AUD	1.6231	AUD	1	=	EUR	0.6161
	EUR	1	=	CHF	1.1106	CHF	1	=	EUR	0.9004
	EUR	1	=	GBP	0.8957	GBP	1	=	EUR	1.1165
	EUR	1	=	NZD	1.6952	NZD	1	=	EUR	0.5899
	EUR	1	=	SEK	10.5669	SEK	1	=	EUR	0.0946
	EUR	1	=	USD	1.1382	USD	1	=	EUR	0.8786
	EUR	1	=	ZAR	16.0763	ZAR	1	=	EUR	0.0622
Hinterlegungsstellen	<p>UBS AG, Zürich NEUE BANK AG, Vaduz SIX SIS AG, Zürich</p>									
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE			
Private Anleger				✓						
Professionelle Anleger				✓						
Qualifizierte Anleger										
Liquidität										
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	3.57%									
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine									
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten										
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF für liquide Anlagen									
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach									
Hebel Brutto-Methode	< = 1.20									
Hebel Netto-Methode	< = 1.20									
Max. Verschuldung	20%									
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung		Minimale Nutzung		Ø Nutzung					
Hebel Brutto	82.51%		78.11%		80.31%					
Hebel Netto	82.51%		78.11%		80.31%					

Ergänzende Angaben

Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	0.00%	0.00%	0.00%
Verschuldung in Währung des AIF	0.00	0.00	0.00

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die NEUE BANK AG als Verwahrstelle des rubrizierten AIF haben beschlossen, die Satzung inklusive teilfondsspezifische Anhänge sowie den Prospekt des rubrizierten AIF abzuändern.

Die wesentlichen Änderungen betreffen die Reduzierung der Mindesteinlagensumme von EUR 100'000.-- auf EUR 50'000.-- sowie die Streichung des Ausgabeaufschlages und des Rücknahmeabschlages. Weiters wurde die neue Adresse des AIFM in den Prospekt aufgenommen und Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) mit der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II) aktualisiert. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Prospekt

Ziffer 12

Steuervorschriften

Automatischer Steueraustausch (AIA)

In Bezug auf den AIF bzw. der Teilfonds kann eine liechtensteinische Zahlstelle verpflichtet sein, unter Beachtung der AIA Abkommen, die Anteilshaber an die lokale Steuerbehörde zu melden bzw. zur entsprechenden gesetzlichen Meldung verpflichtet zu sein.

FATCA

Der AIF unterzieht sich den Bestimmungen des liechtensteinischen FATCA-Abkommens sowie den entsprechenden Ausführungsvorschriften im liechtensteinischen FATCA-Gesetz.

Satzung

Art. 47

Derivateinsatz, Techniken und Instrumente

Weitere Informationen zum Risikomanagement-Verfahren, zur Wertpapierleihe sowie zu Pensionsgeschäften sind Ziffer F.1 „Anlagegrundsätze des Teilfonds“ des Anhangs B zu entnehmen

Art. 62

Steuervorschriften

Automatischer Steueraustausch (AIA)

In Bezug auf den AIF bzw. der Teilfonds kann eine liechtensteinische Zahlstelle verpflichtet sein, unter Beachtung der AIA Abkommen, die Anteilshaber an die lokale Steuerbehörde zu melden bzw. zur entsprechenden gesetzlichen Meldung verpflichtet zu sein.

FATCA

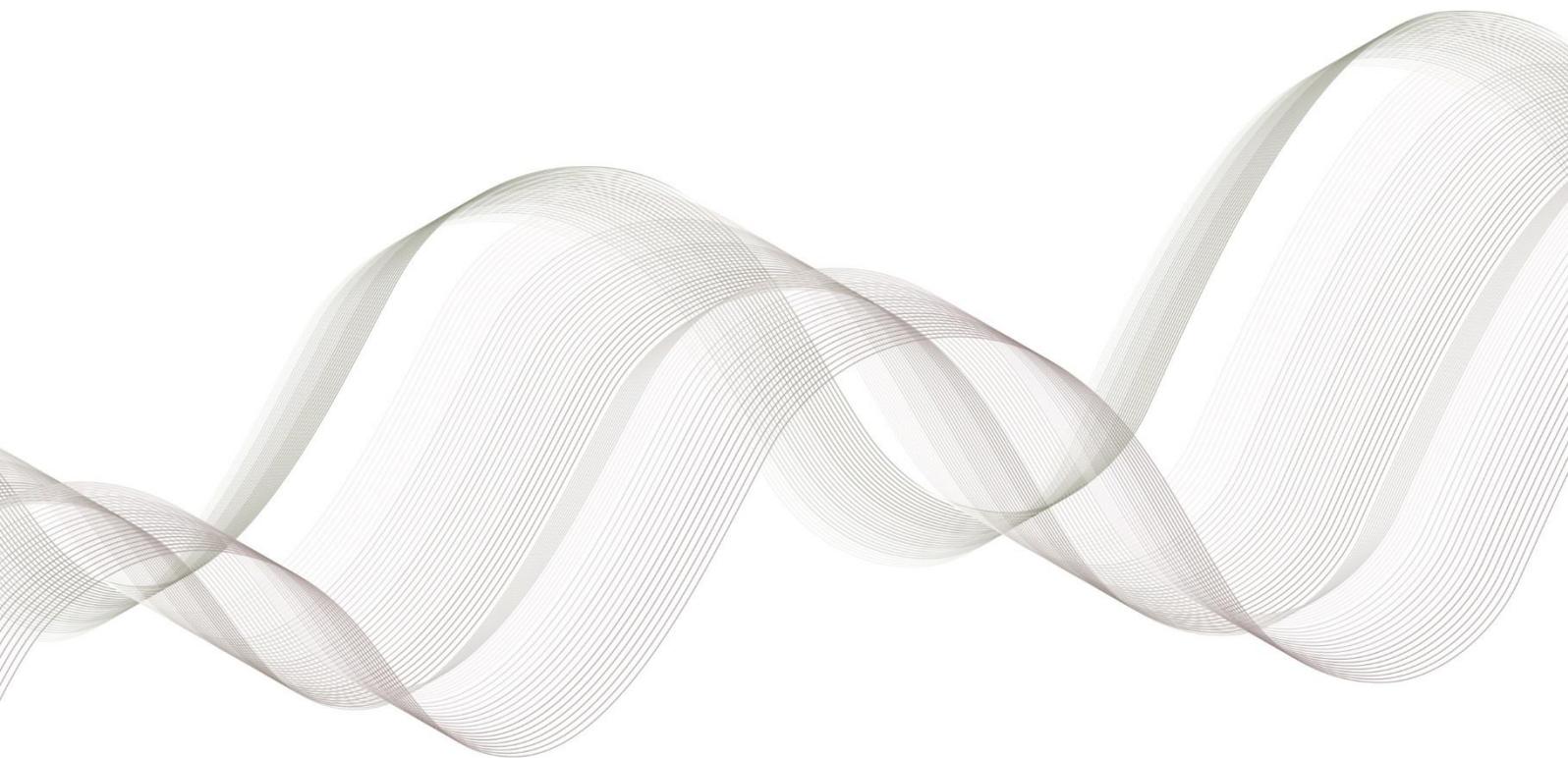
Der AIF unterzieht sich den Bestimmungen des liechtensteinischen FATCA-Abkommens sowie den entsprechenden Ausführungsvorschriften im liechtensteinischen FATCA-Gesetz.

Anhang B: Teilfonds im Überblick

A1. Der Teilfonds im Überblick

Die Modalitäten des Teilfonds und der Anteilklassen wurden in den Anhang B aufgenommen.

Die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) hat die Änderung der Satzung inklusive der teilfondsspezifischen Anhänge gemäss Art. 25 AIFMG i.V.m. Art. 21 bis 24 AIFMG sowie Art. 23 AIFMV am 17. Juni 2019 zur Kenntnis genommen. Die Satzung inklusive der teilfondsspezifischen Anhänge und Prospekt traten am 27. Juni 2019 in Kraft.



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