



Privatinvestor

PI KAPITALANLAGE

Max Otte Multiple Opportunities Fund (MOMO)

EUR-WKN: A2ASSR – ISIN: LI0336886119

CHF-WKN: A3CU4B – ISIN: LI1123173208

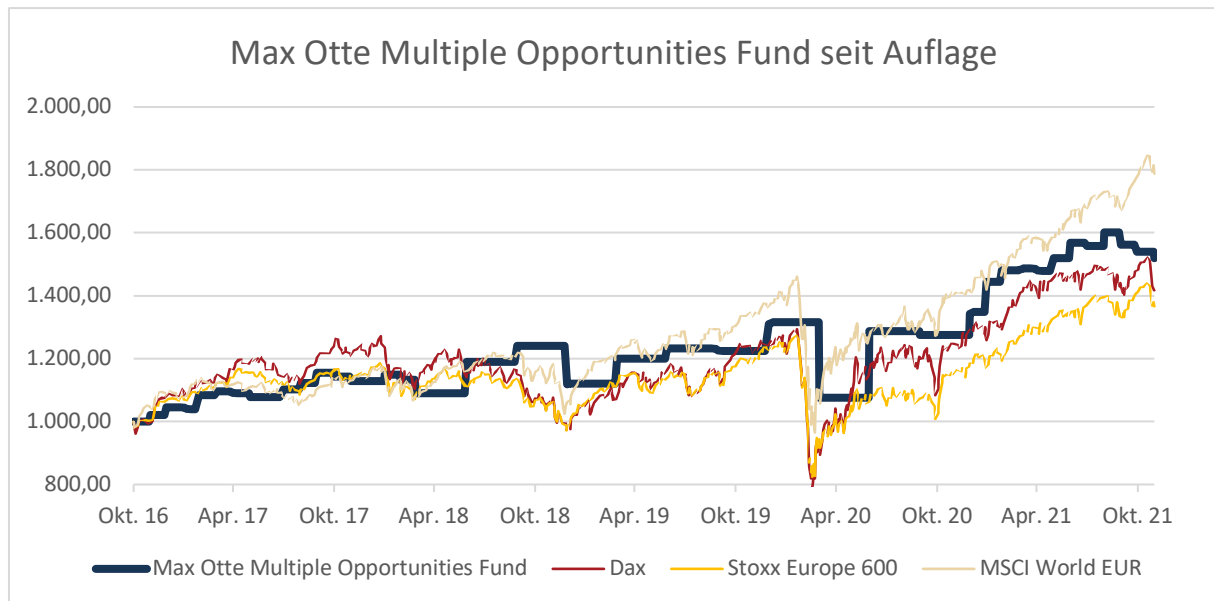
Managementkommentar – November 2021 –

PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH
Gustav-Heinemann-Ufer 68
50968 Köln
Mail: info@pi-kapitalanlage.de



Managementkommentar November 2021

Wertentwicklung seit Auflage, EUR-Tranche (31.10.2016 – 30.11.2021)



Wertentwicklung, EUR-Tranche per 30.11.2021 (Total Return)

	November 2021	Seit Jahresanfang 2021	Seit Auflage MOMO (31.10.2016)	Seit Auflage MOMO pro Jahr
MOMO	-1,4%	+12,7%	+51,9%	+8,6%
Dax	-3,8%	+10,1%	+41,6%	+7,1%
Stoxx Europe 600	-2,7%	+19,3%	+61,1%	+9,8%
MSCI World EUR	+0,5%	+25,3%	+78,7%	+12,1%

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

Seit diesem Jahr kann der MOMO nun auch 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

Aktuell große Unsicherheit – Wir hatten uns rechtzeitig auf die Korrektur vorbereitet!

Ende November fingen die Märkte plötzlich an zu fallen wie die Kastanien von den Bäumen. Wir kommunizieren öfters, dass wir in allen Marktlagen gut dastehen möchten, auch und gerade in turbulenten Zeiten, um Ihnen Sicherheit zu geben. Weiter unten lesen Sie, wie wir die aktuelle Situation einschätzen, was wir im Vorfeld getan haben und wie wir jetzt vorgehen.

Im gegenwärtigen Umfeld hält sich der MOMO sehr gut. Den November schloss er mit einem leichten Minus von 1,4%. Gerade in den letzten November-Handelstagen hielt er sich deutlich stabiler als die Vergleichsindizes. Seit Jahresanfang haben wir für Sie eine gute Rendite von 12,7% generieren können.

Die Performance (EUR-Tranche, nach Kosten) liegt seit Auflage bei +51,9%.

Der Preis je Anteilsschein (NAV) liegt nun bei 1.519,04 EUR bzw. 941,57 CHF.

Bewertung der aktuellen Marktlage

Nahezu das gesamte Börsenjahr 2021 über stiegen die marktbreiten Indizes und erklommen ein Allzeithoch nach dem anderen. Die letzten Handelstage im November allerdings waren gekennzeichnet von plötzlich stark ansteigender Unsicherheit, Nervosität und Volatilität. Wie Sie wissen, haben wir für diese Situation mit Flow Traders ein passendes Werkzeug in der Fondskiste. Mit etwas mehr als 10% des Fondsvolumens haben wir unseren Anker gesetzt.

Die Indizes fielen in wenigen Tagen recht deutlich von ihren Allzeithochs, teilweise um mehrere Prozentpunkte an einem Handelstag. Auch der Dezember hat sehr unentschlossen begonnen. Die Tagesbewegungen sind aktuell nicht nur sehr groß, auch fallen zuvor im Plus stehende Marktbarometer zum Handelsende plötzlich recht deutlich ins Minus. Wir bleiben vorsichtig. Auf eine Korrektur hatten wir uns im Vorfeld bereits vorbereitet. Primär aus zwei Gründen waren wir sehr zurückhaltend.

Erstens sind die Preise vieler Unternehmen sehr hoch. Wir sind bereit, für qualitativ hochwertige Unternehmen angemessene und faire Preise zu bezahlen – aber nicht teilweise astronomische Preise für defizitäre Unternehmen mit großen Visionen bei fehlendem operativen Nachweis! Dazu gleich ausführlich.

Zweitens wurden einige Indizes zuletzt nur noch von wenigen hochkapitalisierten Werten getragen, während der breite Markt (sprich die kleineren und mittleren Unternehmen) alles andere als auf Allzeithoch steht. Besonders brenzlich war dies aus unserer Sicht im NASDAQ 100 zu sehen. Tesla und Nvidia alleine haben zwischenzeitlich mehr als 11% des gesamten Index ausgemacht. Etwa ein Drittel aller Unternehmen im NASDAQ hat in diesem Jahr gar kein Kursplus generiert. Fast die Hälfte aller Unternehmen in diesem Index hat weniger als 10% Kurszuwachs eingebracht. Das ist kein breiter Marktaufschwung.

Neben unserer Liquiditätsreserve haben wir auf die Edelmetalle Gold und Silber sowie Flow Traders gesetzt. Dazu Unternehmen wie Zur Rose oder Gazprom, welche nicht nur in gewisser Weise ein Eigenleben führen, sondern aktuell auch operativ gute Ergebnisse erzielen und von der aktuellen übergeordneten Situation profitieren. So gehen wir ganz entspannt in die Korrektur hinein.



Wenn sich Ikarus an der Sonne verbrennt

In den letzten rund 18 Monaten sind neben vielen Zyklikern (Autos, Banken, Touristik, Gastronomie) in Erwartung einer sich öffnenden und wiederbelebenden Wirtschaft vor allem viele Technologietitel massiv gestiegen. Von einer beschleunigten Digitalisierung und Wachablösung der Unternehmen von vorgestern wurde nicht nur (in vielen Fällen zu Recht) geträumt, sondern sie wurden sehr stark in die Kurse zahlreicher Unternehmen – für viele Jahre in die Zukunft gesehen – eingepreist.

Das ist eine sehr unvorteilhafte Situation, weil das Chance-Risiko-Verhältnis dann ungünstig schlecht steht. Stark positive Ergebnisse wurden bereits eingepreist, während die Unternehmen operativ noch liefern müssen. Es bleibt wenig Überraschungspotenzial nach oben. Liefern sie nicht, brechen die Kurse weg. Üblicherweise folgen langfristig die Kurse unter Schwankungen den Unternehmensgewinnen. Aktuell ist es in vielen Fällen andersherum – oder eben auch nicht, wenn Gewinne nicht absehbar sind oder die Wachstumsraten zurückgehen.

Einige Beispiele für solche Unternehmen, welche wir uns im Rahmen unserer Analysen angesehen hatten, möchten wir Ihnen hier präsentieren. Wir waren in keinem dieser Unternehmen investiert und tun uns auch weiterhin schwer, trotz der stark gefallen Kurse, Burggräben und attraktive Preise auszumachen. Wie Peter Lynch einmal sinngemäß sagte: Ein Unternehmen kann nicht nur von 40 USD ausgehend hundert Prozent verlieren, sondern auch von 10 USD. Damit wollen wir nicht sagen, dass die folgenden Beispiele garantierte Pleitegeier sein werden. Aber gefallene Kurse stellen nicht automatisch Schnäppchen dar, auch nicht nach Kursrückgängen von teilweise 60–70%.

Das Fitnessunternehmen Peloton ist mit großen Ambitionen an die Börse gekommen und galt lange Zeit als „Home-Office-Aktie“ bzw. „Fitness-at-Home-Unternehmen“, also als Gewinner der Krise. Eine gewisse Zeit lang ging es gut, bis die Fahrradkette dann doch abgesprungen ist. Seit dem Börsengang hatte sich Peloton zwischenzeitlich versiebenfacht. Vom Hoch im letzten Winter ist die Aktie aber bereits wieder um etwas mehr als 70% zusammengeklappt. Zu allem Übel führte das Management nach dem Kurssturz noch eine Kapitalerhöhung durch. Die Tatsache an sich ist nicht schlimm und eher normal bei Wachstumsunternehmen. Aber der Zeitpunkt stört uns: nämlich erst nachdem rund zwei Drittel der Marktkapitalisierung weg waren und die Verwässerung damit stärker zum Tragen kommt. Gewinne sind übrigens nicht in Sicht, obwohl Peloton in den letzten anderthalb Jahren stark wachsen konnte und viel Rückenwind hatte. Zumindest die nächsten zwei Jahre sollen noch nicht einmal auf adjustierter EBITDA-Basis schwarze Zahlen geschrieben werden (denen wir ohnehin schon sehr skeptisch gegenüberstehen und diese nicht als Profitabilitätsmaßstab sehen). Peloton hat immer noch eine Marktkapitalisierung von über 14 Mrd. USD und wird mit dem beinahe vierfachen Umsatz bewertet. Eine nochmalige Halbierung wäre fundamental gesehen möglich.

Ein weiterer Ikarus, welcher sich an der Sonne verbrannt hat und abstürzte, ist die Aktie des digitalen Sprechstundenanbieters Teladoc, ebenfalls ein Krisenprofiteur. Seit dem Börsengang 2015 hat sich die Aktie bis zur Spitze verzehnfacht. Seitdem ist sie um rund 75% eingebrochen. Wie bei Peloton sind hier Gewinne nicht einmal ansatzweise erkennbar. Nach einer Übernahme eines auf Diabetes spezialisierten Gesundheitsdienstleisters besteht übrigens die Bilanz von Teladoc fast nur noch aus Goodwill – also einem Aufpreis, den man bei der Übernahme gezahlt hatte. Die Bruttomargen sind tendenziell fallend und auch hier ist die Bewertung weiterhin hoch mit einem Umsatzmultiplikator (nicht Gewinn!) von fast neun.



Weitere massiv abgestürzte Aktien „visionsreicher“ Unternehmen sind unter anderem C3.ai (künstliche Intelligenz; –81% vom Allzeithoch), die bekannte Zoom Communications (deren Plattform wir für unsere Webinare nutzen, –65% vom Allzeithoch) oder auch aus Großbritannien die Elektronikartikelplattform AO.com (–77% vom Allzeithoch) sowie die hierzulande hinter Lieferando stehende niederländische Just-Eat-Takeaway (–52% vom Allzeithoch).

All diese Unternehmen schienen Krisenprofiteure zu sein bzw. eine deutlich höhere Nachfrage in dieser Zeit zu genießen. Leider sind nirgends Gewinne absehbar und die Marktkapitalisierungen aus unserer Sicht immer noch sehr hoch in Relation zum fundamental dahinterstehenden Unternehmen. Trotz der massiven Kursverluste sehen wir keine Einstiegsmöglichkeiten. Zu keinem Zeitpunkt haben wir die Notwendigkeit verspürt, diesen großen Versprechen hinterherzulaufen. Eine Investmententscheidung darf niemals auf purer Hoffnung (und heißer Luft) aufgebaut sein.

Wir gehen bewusst defensiv und konservativ vor, um Ihr uns anvertrautes Kapital sicher zu mehr. Oftmals handelt es sich bei diesen Highflyern um Unternehmen mit sehr großen Versprechen, aber schlechten fundamentalen Daten und keinen absehbaren Aussichten auf Profitabilität. Diese ist aber irgendwann notwendig, damit sich das Unternehmen aus eigener Kraft finanzieren kann. Ansonsten ist es von Schulden oder Kapitalerhöhungen abhängig – beides zum Leidwesen der Aktionäre.

Unser Ansatz ist ein anderer: Mit verständlichen, hochwertigen Geschäftsmodellen, guten Bilanzen und einem Management, dem wir vertrauen, gehen wir entspannt in Korrekturen, wie jetzt aktuell. Ansonsten werden, wie in den oben gezeigten Beispielen (von denen es noch viele mehr gibt), ohne fundamentale Substanz mit der Zeit aus Visionen schmerzhaft Halluzinationen.

Die Performance ausgewählter Unternehmen im November

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

Zu unseren tragenden Säulen und größten Gewinnern gehörten die Aktien von **Zur Rose**, **Flow Traders** sowie **Addtech**. Es gab aber keine Neuigkeiten zu den Unternehmen.

An der Performance kurzfristig etwas genagt hat **Clinuvel**. Auch hier gab es keine Veränderungen. Die Aktie war nach guten Jahresergebnissen stark gestiegen. Die Präsenz und Investor-Relations-Aktivitäten werden weiter ausgebaut. Die strategische Ausrichtung ist uns bekannt und wir warten auf neue Erkenntnisse der laufenden klinischen Studien.

Transaktionen im November

Etwas nachgekauft haben wir Aktien unseres Agrarwertes **Adecoagro**. Mittlerweile deckt der Landbesitz die gesamte Marktkapitalisierung ab. Das operative Geschäft gibt es gratis dazu. Adecoagro wird aus unserer Sicht weiter von steigenden Rohstoffen (Zucker, Öl, Reis) profitieren. Zudem wurde zum ersten Mal überhaupt eine progressive Dividendenpolitik vorgestellt.



Vollständig getrennt haben wir uns von **Swedish Match**. Die gemeldeten Zahlen waren zwar gut und auch die Marktstellung im Bereich der Nikotinpouches ist auf dem wichtigen US-Markt weiterhin stark. Allerdings war in einem Gesetzesentwurf zu lesen, dass die bisher im Vergleich zu Zigaretten deutlich niedriger besteuerten Pouches nun mit der rund doppelten Steuerlast belegt werden sollen. Insbesondere gegenüber Zigaretten würde hier ein Nachteil entstehen. Wir haben uns entschieden, dem regulatorischen Risiko aus dem Weg zu gehen und einen kleinen Gewinn mitzunehmen.

Edelmetalle sind weiter das Fundament des MOMO

Unsere **physischen Edelmetalle** (Gold und Silber) liefen auch im November recht stabil seitwärts. Gold war leicht im Plus, Silber korrigierte minimal. 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 7,7% des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen.



Aufteilung des Fondsvermögens nach Anlagekategorien

77,0% Aktien, 15,3% Liquidität, 7,7% Edelmetalle (physisches Gold und Silber)

Top 10 nach Gewichtung per 30.11.2021

Name	Gewichtung in %
LIQUIDITÄT	15,3
FLOW TRADERS	11,0
ZUR ROSE GROUP	9,0
ADDTECH AB-B	8,1
EDELMETALLE (physisches Gold und Silber)	7,7
GAZPROM	6,1
ZALANDO	5,2
SKECHERS	5,1
VIVENDI	5,0
PAN AMERICAN SILVER	4,8

Köln, den 06.12.2021

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 30.11.2021)

Aktueller NAV	EUR 1'519.04
Fondsvolumen	EUR 56'152'976.05
Fondsvolumen der Anteilsklasse	EUR 52'556'861.98

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

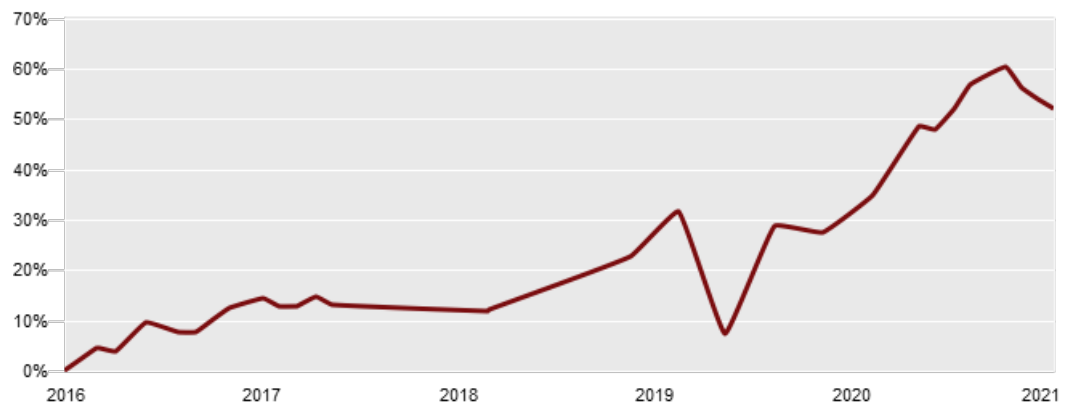
Aufsichtsbehörde

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 30.11.2021 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 30.11.2021)

Per Ende	Fonds
2021 MTD	-1.38%
YTD	12.69%
2020	2.49%
2019	17.30%
2018	-0.64%
2017	7.98%
2016	4.51%
Seit Lancierung	51.90%
Seit Lancierung (annualisiert)	8.57%

Auflage: 31.10.2016

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 30.11.2021)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	12.69%	13.12%	11.00%	8.26%	8.57%

Risikokennzahlen

	3 Jahre	Lanc.		3 Jahre	Lanc.
Annualisierte Volatilität	19.19%	15.86%	% Positive	61.54%	61.90%
NAV	1'240.41	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	-18.28%	-18.28%
Median	1'275.35	1'200.99	Anzahl Beobachtungen	24	44
Mean	1'315.05	1'235.30	Sharpe Ratio	0.37	0.55

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

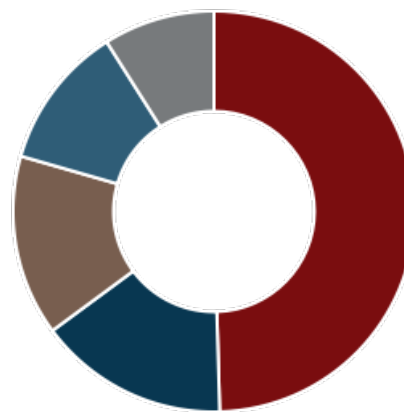
Publikation / Internet

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

Top 10-Positionen (per 30.11.2021)

Gesellschaft	Branche	Land	Gewichtung
Flow Traders	Finanzdienstleister	Niederlande	10.97 %
Zur Rose Group	Healthcare-Produkte	Schweiz	8.96 %
Addtech AB Rg	Maschinen / Gerätebau	Schweden	8.06 %
Gazprom	Oel / Gas	Russische Föderation	6.10 %
Zalando	Textilindustrie	Deutschland	5.15 %
Skechers USA -A-	Textilindustrie	Vereinigte Staaten	5.11 %
Vivendi SE	Kommerzielle Dienstleistungen	Frankreich	5.01 %
Pan American Silver Corp.	Edelmetalle	Kanada	4.83 %
Clinuvel Pharmaceuticals	Biotechnologie	Australien	3.87 %
Adecoagro	Landwirtschaft	Luxemburg	3.70 %
Total			61.75 %

Länder (per 30.11.2021)



Land	Gewichtung
Übrige	49.55 %
Liquidität	15.32 %
Niederlande	14.58 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11.59 %
Schweiz	8.96 %
Total	100.00 %

Branchen (per 30.11.2021)

1. Liquidität	15.32 %
2. Finanzdienstleister	14.58 %
3. Edelmetalle	12.50 %
4. Übrige	10.81 %
5. Textilindustrie	10.25 %
6. Healthcare-Produkte	8.96 %
7. Maschinen / Gerätebau	8.06 %
8. Oel / Gas	7.69 %
9. Landwirtschaft	6.82 %
10. Kommerzielle Dienstleistungen	5.01 %

Währungen (per 30.11.2021)

Währung	Gewichtung
EUR	36.38 %
USD	27.06 %
Übrige	16.39 %
CHF	12.11 %
SEK	8.06 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 30.11.2021)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	77.01 %
Sichtguthaben	15.32 %
Edelmetalle	7.67 %
Total	100.00 %

Abwicklungsinformationen

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

Vertrieb

Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE, AT, CH
Verkaufsrestriktionen	USA

Einrichtung 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

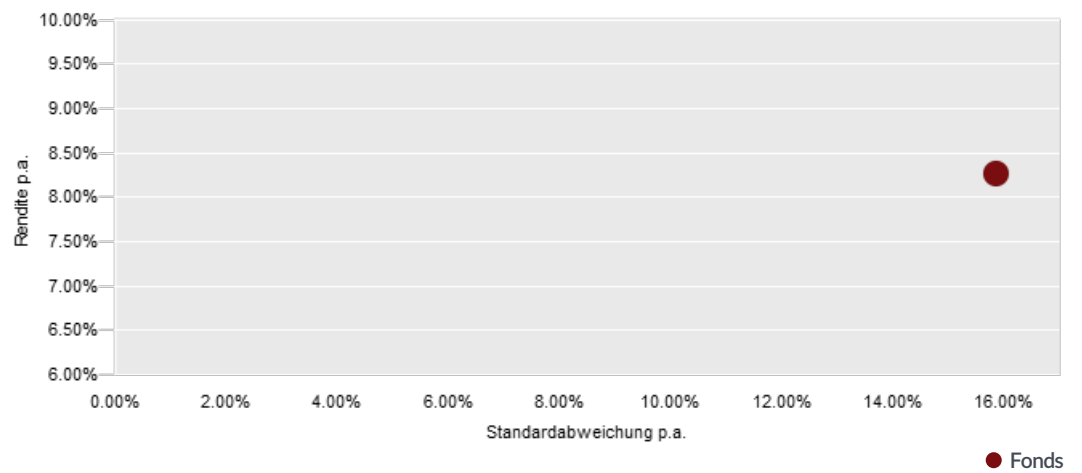
Helvetische Bank AG
CH-8008 Zürich
info@nhb.ch
www.helvetischebank.ch

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 30.11.2021)

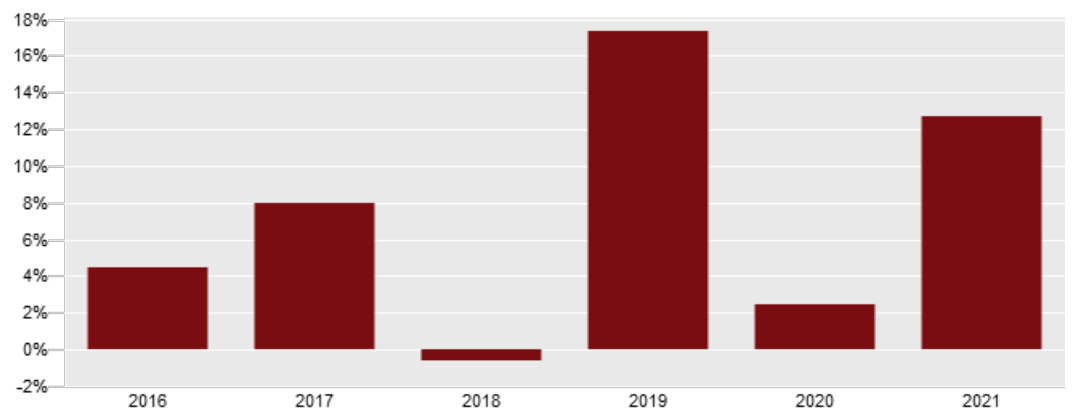
Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2021	7.10	2.60	0.33	-0.51	2.83	3.13	-0.69	2.84	-2.48	-1.37	-1.38		12.69
2020			-18.28			19.72			-0.89			5.70	2.49
2019			7.11			2.71			-0.69			7.36	17.30
2018	1.74	-1.38	-3.80			9.22			4.26			-9.60	-0.64
2017	-0.48	4.14	1.23	-0.53	-1.22	0.03	2.20	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 30.11.2021)



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 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.