

PI Privatinvestor SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung

mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:



AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	4
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR	5
Verwendung des Bilanzgewinns	7
Anhang zur Jahresrechnung	8
PI Privatinvestor SICAV - Max Otte Multiple Opportunities Fund	9
Verwaltung und Organe	10
Tätigkeitsbericht	11
Vermögensrechnung	14
Ausserbilanzgeschäfte	14
Erfolgsrechnung	15
Verwendung des Erfolgs	16
Veränderung des Nettovermögens	16
Anzahl Anteile im Umlauf	17
Kennzahlen	18
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	19
Ergänzende Angaben	23
Weitere Angaben	31
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	34
Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland	34
PI Privatinvestor SICAV - IAB Strategy Fund	37
Verwaltung und Organe	38
Tätigkeitsbericht	39
Vermögensrechnung	41
Ausserbilanzgeschäfte	41
Erfolgsrechnung	42
Verwendung des Erfolgs	43

Inhaltsverzeichnis

Veränderung des Nettovermögens	43
Anzahl Anteile im Umlauf	44
Kennzahlen.....	45
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	46
Ergänzende Angaben.....	52
Weitere Angaben	59
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	62
Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland	62
PI Privatinvestor SICAV - PI Physical Gold Fund	65
Verwaltung und Organe	66
Tätigkeitsbericht	67
Vermögensrechnung	70
Ausserbilanzgeschäfte.....	70
Erfolgsrechnung	71
Verwendung des Erfolgs	72
Veränderung des Nettovermögens	72
Anzahl Anteile im Umlauf	73
Kennzahlen.....	74
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	75
Ergänzende Angaben.....	77
Weitere Angaben	84
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	87
Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland	87
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	90

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

PI Privatinvestor SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG
Prof. Dr. Max Otte

PI Privatinvestor SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Bilanz

	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	93'723'971.56	61'283'297.25
Total Anlagevermögen	93'723'971.56	61'283'297.25
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	38'249.38	28'035.28
Guthaben bei Banken	304'034.51	291'113.37
Total Umlaufvermögen	342'283.89	319'148.65
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	0.00	0.00
Total Aktiven	94'066'255.45	61'602'445.90
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	70'000.00	70'000.00
Anlegeranteil	93'723'971.56	61'283'297.25
Gesetzliche Reserven	7'000.00	7'000.00
Vortrag vom Vorjahr	116'866.10	133'154.56
Jahresgewinn/-verlust (-)	123'206.92	88'711.54
Total Eigenkapital	94'041'044.58	61'582'163.35
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	17'534.18	12'545.00
Total Rückstellungen	17'534.18	12'545.00
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00
Total Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	7'676.69	7'737.55
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	7'676.69	7'737.55
Total Passiven	94'066'255.45	61'602'445.90

PI Privatinvestor SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	141'210.91	100'828.00
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	141'210.91	100'828.00
Sonstige betriebliche Erträge	9'273.19	6'147.75
Total Bruttoerfolg	150'484.10	106'975.75
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-10'210.64	-6'611.99
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	140'273.46	100'363.76
Ertragssteuern	-17'066.54	-11'652.22
Jahresgewinn/-verlust (-)	123'206.92	88'711.54

PI Privatinvestor SICAV

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	116'866.10	133'154.56
Jahresgewinn/-verlust (-)	123'206.92	88'711.54
Bilanzgewinn/-verlust (-)	240'073.02	221'866.10
./.. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	0.00
./.. Dividende	140'000.00	105'000.00
Vortrag auf neue Rechnung	100'073.02	116'866.10

Anhang zur Jahresrechnung

per 31. Dezember 2024

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung erstellt. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Buchführung der Gesellschaft und der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR).

Der Kontoplan wurde im Berichtsjahr umgestellt und die Gliederung der Vorjahreszahlen entsprechend angepasst, weshalb die Stetigkeit in der Darstellung der Jahresrechnung nicht vollumfänglich gegeben ist.

Fremdwährungsumrechnung

Positionen der Aktiven und Passiven in fremden Währungen werden zum Wechselkurs per Berichtsdatum bewertet. Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht.

Wechselkurse per Berichtsdatum:
CHF 1 = EUR 1.065837

Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu Fair Value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe im Eigenkapital aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Verbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag bestehen keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von über einem bzw. fünf Jahren.

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 700 voll einbezahlte Namenaktien zu je EUR 100.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

Bei den Anlegeranteilen handelt es sich um verwaltetes Vermögen. Mit den Anteilen sind keine Mitbestimmungsrechte verbunden.

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds Max Otte Multiple Opportunities Fund ist per 31. Oktober 2016 liberiert worden, der Teilfonds IAB Strategy Fund ist per 04. Juli 2023 liberiert worden und der Teilfonds PI Physical Gold Fund ist per 22. Oktober 2024 liberiert worden.

PI Privatinvestor SICAV - Max Otte Multiple Opportunities Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:



AIFM:



Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH Gustav-Heinemann-Ufer 68 DE-50968 Köln
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

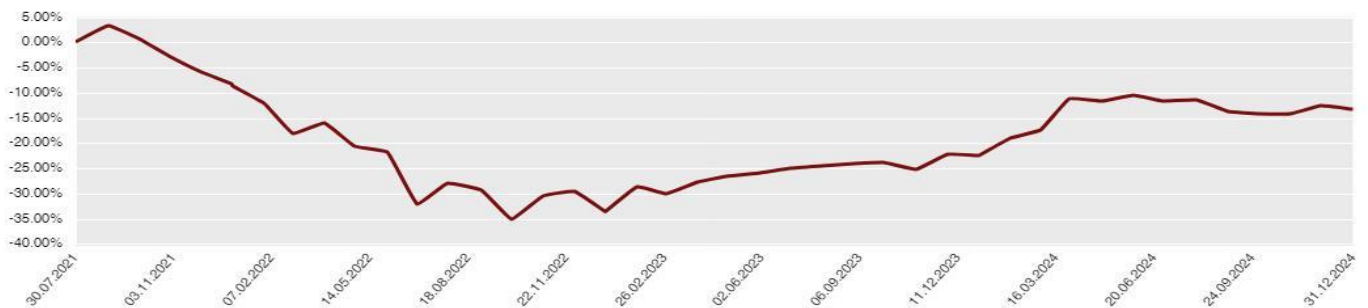
Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des Max Otte Multiple Opportunities Fund vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 776.40 auf CHF 866.47 gestiegen und erhöhte sich somit um 11.60%.

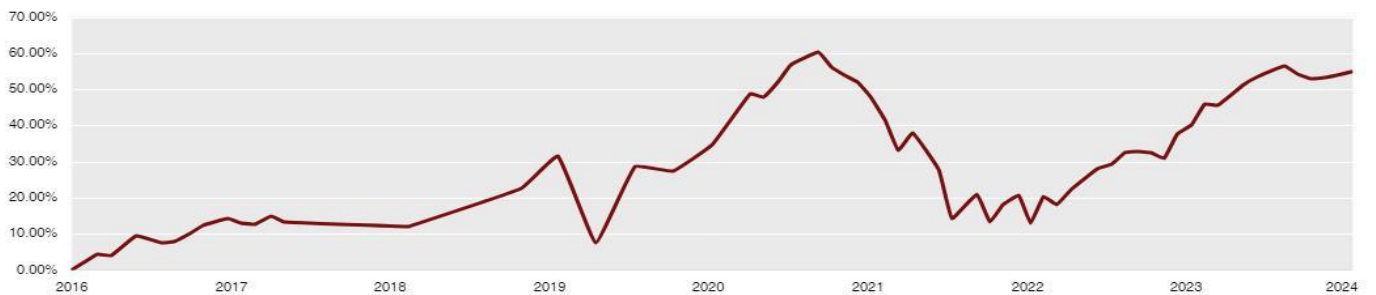
Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 1'401.65 auf EUR 1'551.91 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.72%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Max Otte Multiple Opportunities Fund auf EUR 76.9 Mio. und es befanden sich 14'971.861 Anteile der Anteilsklasse -CHF-, 40'615.471 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Performance -CHF-



Performance -EUR-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Berkshire Hathaway Inc.	Vereinigte Staaten	Aktien	11.98%
Gold 12.5 Kg 999.9	Global	Edelmetalle	9.83%
Equinor	Norwegen	Aktien	7.34%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Aktien	5.95%
CTS Eventim AG	Deutschland	Aktien	4.24%
Dollar General	Vereinigte Staaten	Aktien	4.14%
Addtech AB Rg	Schweden	Aktien	3.64%
OTC Markets Group Rg	Vereinigte Staaten	Aktien	3.54%
Nike Inc.	Vereinigte Staaten	Aktien	3.52%
Airbnb Rg	Vereinigte Staaten	Aktien	3.47%
Total			57.65%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Equinor	Norwegen	Erdöl/-gas	4'212'646.33	8.58%
Goldbarren 1 Kg	nicht ermittelbar	Edelmetalle & Edelsteine	3'734'682.00	7.61%
Gold 12.5 Kg 999.9	nicht ermittelbar	Edelmetalle & Edelsteine	3'485'629.39	7.10%
Dollar General	Vereinigte Staaten	Detailhandel, Warenhäuser	3'194'652.27	6.51%
Nike Inc.	Vereinigte Staaten	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	2'752'217.40	5.61%
OTC Markets Group Rg	Vereinigte Staaten	Computer & Netzwerkausrüster	2'693'611.03	5.49%
CTS Eventim AG	Deutschland	Graphisches Gewerbe, Verlage & Medien	2'683'164.06	5.47%
Nestle SA	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	2'598'694.79	5.29%
Airbnb Rg	Vereinigte Staaten	Diverse Dienstleistungen	2'577'756.15	5.25%
Evolution Gaming Group Rg	Schweden	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	2'287'403.81	4.66%
Übrige	n.a.	n.a.	18'875'871.17	38.45%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			49'096'328.40	100.00%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Nestle SA	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	4'923'711.33	14.04%
Citigroup Inc.	Vereinigte Staaten	Banken & andere Kreditinstitute	3'845'351.26	10.97%
Barrick Gold Corp	Kanada	Edelmetalle & Edelsteine	3'791'932.44	10.81%
Check Point Software Technologies Ltd	Israel	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	3'017'337.45	8.60%
MOLTIPLY Group Rg	Italien	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	2'849'608.74	8.13%
Exxon Mobil Corp.	Vereinigte Staaten	Erdöl/-gas	2'375'982.42	6.78%
Hershey	Vereinigte Staaten	Nahrungsmittel & Softdrinks	2'240'508.23	6.39%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Frankreich	Diverse Dienstleistungen	2'163'771.15	6.17%
Berkshire Hathaway Inc.	Vereinigte Staaten	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'734'172.47	4.95%
Sixt	Deutschland	Verkehr & Transport	1'678'149.09	4.79%
Übrige	n.a.	n.a.	6'446'941.91	18.38%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			35'067'466.50	100.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	991'004.94	2'146'394.76
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	61'227'894.28	50'775'506.00
Edelmetalle, Rohstoffe und Kryptowährungen	14'949'443.53	5'173'847.06
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	7'030.69	109.10
Gesamtfondsvermögen	77'175'373.44	58'095'856.92
Bankverbindlichkeiten	-128'898.03	0.00
Verbindlichkeiten	-188'087.73	-151'484.79
Nettofondsvermögen	76'858'387.68	57'944'372.13

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.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	936'040.83	792'533.36
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	-37'788.40	0.00
Ertrag Bankguthaben	254'633.80	38'649.04
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	61'326.52	68'436.12
Total Ertrag	1'214'212.75	899'618.52
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	424'343.46	300'330.43
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	63'623.74	46'730.00
Revisionsaufwand	11'818.06	11'559.50
Passivzinsen	676.45	30.64
Sonstige Aufwendungen	154'128.38	131'304.08
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	28'371.43	13'034.65
Total Aufwand	682'961.52	502'989.30
Nettoertrag	531'251.23	396'629.22
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'533'357.85	4'123'214.45
Realisierter Erfolg	4'064'609.08	4'519'843.67
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'644'855.06	6'142'704.87
Gesamterfolg	6'709'464.14	10'662'548.54

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	531'251.23
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	531'251.23
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	531'251.23
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	57'944'372.13
Saldo aus dem Anteilsverkehr	12'204'551.41
Gesamterfolg	6'709'464.14
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	76'858'387.68

Anzahl Anteile im Umlauf

Max Otte Multiple Opportunities Fund -CHF-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	11'095.943
Neu ausgegebene Anteile	4'459.918
Zurückgenommene Anteile	-584.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

14'971.861

Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	34'737.161
Neu ausgegebene Anteile	9'844.281
Zurückgenommene Anteile	-3'965.971

Anzahl Anteile am Ende der Periode

40'615.471

Kennzahlen

Max Otte Multiple Opportunities Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	76'858'387.68	57'944'372.13	41'783'483.53
Transaktionskosten in EUR	58'114.81	28'395.98	99'866.92

Max Otte Multiple Opportunities Fund -CHF-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	12'972'736.81	8'614'927.28	6'126'670.24
Ausstehende Anteile	14'971.861	11'095.943	9'207.764
Inventarwert pro Anteil in CHF	866.47	776.40	665.38
Performance in %	11.60	16.69	-27.09
Performance in % seit Liberierung am 30.07.2021	-13.35	-22.36	-33.46
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.92	0.97	0.98
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.92	0.97	0.98
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Max Otte Multiple Opportunities Fund -EUR-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	63'031'568.23	48'689'468.24	35'582'373.62
Ausstehende Anteile	40'615.471	34'737.161	31'441.310
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'551.91	1'401.65	1'131.71
Performance in %	10.72	23.85	-23.41
Performance in % seit Liberierung am 31.10.2016	55.19	40.17	13.17
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.92	0.97	1.01
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.92	0.97	1.01
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

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 ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CAD	Equinox Gold CA29446Y5020	270'000.00	0.00	270'000.00	7.24	1'312'312	1.71%
EUR	AMADEUS FIRE DE0005093108	0.00	0.00	7'000.00	76.10	532'700	0.69%
EUR	ATOSS Software SE DE0005104400	9'904.00	0.00	19'808.00	114.20	2'262'074	2.94%
EUR	Bechtle AG DE0005158703	15'000.00	0.00	55'000.00	31.10	1'710'500	2.23%
EUR	CTS Eventim AG DE0005470306	31'500.00	0.00	39'900.00	81.65	3'257'835	4.24%
EUR	Hermes International SA FR0000052292	210.00	0.00	210.00	2'322.00	487'620	0.63%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	3'140.00	3'500.00	3'140.00	635.50	1'995'470	2.60%
EUR	Remy Cointreau FR0000130395	24'500.00	0.00	24'500.00	58.40	1'430'800	1.86%
EUR	Wacker Neuson SE DE000WACK012	128'000.00	0.00	128'000.00	14.64	1'873'920	2.44%
GBP	Burberry Group PLC GB0031743007	132'000.00	0.00	132'000.00	9.80	1'564'093	2.04%
GBP	Yellow Cake JE00BF50RG45	0.00	0.00	291'000.00	5.00	1'758'539	2.29%
JPY	Kikkoman Corp JP3240400006	43'800.00	0.00	43'800.00	1'762.50	474'187	0.62%
NOK	Equinor NO0010096985	167'700.00	0.00	250'000.00	265.40	5'640'207	7.34%
PLN	DINO POLSKA Spolka Akcyjna Rg PLDINPL00011	16'000.00	0.00	16'000.00	389.80	1'457'296	1.90%
RUB	Gazprom RU0007661625	0.00	0.00	700'000.00 ³⁾	0.00	0	0.00%
SEK	Addtech AB Rg SE0014781795	0.00	0.00	106'500.00	301.20	2'799'794	3.64%
SEK	Evolution Gaming Group Rg SE0012673267	27'000.00	0.00	27'000.00	852.80	2'009'706	2.61%
USD	Adobe Inc. US00724F1012	4'387.00	2'500.00	1'887.00	444.68	810'376	1.05%
USD	Airbnb Rg US0090661010	21'000.00	0.00	21'000.00	131.41	2'665'106	3.47%
USD	Alpha Metallurgical Resources Rg US0207641061	4'120.00	0.00	12'320.00	200.12	2'381'047	3.10%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	0.00	5'000.00	25'000.00	189.30	4'570'434	5.95%
USD	Amazon.com US0231351067	0.00	0.00	5'850.00	219.39	1'239'480	1.61%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Berkshire Hathaway Inc. US0846701086	0.00	3.00	14.00	680'920.00	9'206'423	11.98%
USD	Dollar General US2566771059	43'500.00	0.00	43'500.00	75.82	3'185'223	4.14%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	0.00	0.00	2'890.00	421.50	1'176'420	1.53%
USD	Nike Inc. US6541061031	37'030.00	0.00	37'030.00	75.67	2'706'103	3.52%
						58'507'665	76.12%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						58'507'665	76.12%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
USD	OTC Markets Group Rg US67106F1084	55'000.00	0.00	55'000.00	51.21	2'720'229	3.54%
						2'720'229	3.54%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						2'720'229	3.54%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						61'227'894	79.66%
EDELMETALLE, ROHSTOFFE UND KRYPTOWÄHRUNGEN							
Edelmetalle							
EUR	Gold 12.5 Kg 999.9 XD0002811293	93.74	0.00	93.74	80'606.51	7'555'716	9.83%
EUR	Goldbarren 1 Kg CH0002811286	28.00	0.00	28.00	80'606.51	2'256'982	2.94%
EUR	Silber 1 Kg 999.9 XD0002876098	1'509.34	0.00	1'509.34	894.90	1'350'713	1.76%
EUR	Silberbarren 999/1000 CH0002876073	0.00	226.39	1'973.61	894.90	1'766'183	2.30%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Goldbarren 1 Kg CH0002811286	25.00	0.00	25.00	83'658.91	2'019'850	2.63%
						14'949'444	19.45%
TOTAL Edelmetalle						14'949'444	19.45%
TOTAL EDELMETALLE, ROHSTOFFE UND KRYPTOWÄHRUNGEN						14'949'444	19.45%
EUR	Kontokorrentguthaben					991'005	1.29%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					7'031	0.01%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						77'175'373	100.41%
EUR	Bankverbindlichkeiten					-128'898	-0.17%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-188'088	-0.24%
NETTOFONDSVERMÖGEN						76'858'388	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)
- 3) Hierbei handelt es sich um einen zugelassenen Titel, welcher zurzeit nicht gehandelt werden kann

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Geberit AG CH0030170408	1'100	1'100
CHF	Nestle SA CH0038863350	25'900	50'900
EUR	MOLTIPLY Group Rg IT0004195308	0	80'000
EUR	Sixt DE0007231334	29'700	29'700
EUR	TRATON DE000TRATON7	0	27'500
EUR	United Internet DE0005089031	81'000	81'000
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	0	230'000
USD	Booking Holdings US09857L1089	400	400
USD	Check Point Software Technologies Ltd IL0010824113	0	17'750
USD	Citigroup Inc. US1729674242	0	70'000
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	0	21'100
USD	Hershey US4278661081	0	12'100
Edelmetalle			
EUR	Goldbarren Standard 999.9 (10.96286 kg)	0	1
EUR	Goldbarren Standard 999.9 (11.0415 kg)	0	1
EUR	Goldbarren Standard 999.9 (11.26764 kg)	0	1
USD	Goldbarren Standard 999.9 (12.42460 kg)	0	1
USD	Silberbarren Gross 999 (Kg)	0	1'283

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PI Privatinvestor SICAV - Max Otte Multiple Opportunities Fund	
Anteilsklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI1123173208	LI0336886119
Liberierung	30. Juli 2021	31. Oktober 2016
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.60%	max. 0.60%
Performance Fee	15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.09% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal	
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	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	OTTEMOC LE	OTTEMOF LE
Telekurs	112317320	33688611

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1	=	CAD	1.4896	CAD	1	=	EUR	0.6713
	EUR	1	=	CHF	0.9382	CHF	1	=	EUR	1.0658
	EUR	1	=	GBP	0.8271	GBP	1	=	EUR	1.2091
	EUR	1	=	JPY	162.7995	JPY	100	=	EUR	0.6143
	EUR	1	=	NOK	11.7638	NOK	1	=	EUR	0.0850
	EUR	1	=	PLN	4.2797	PLN	100	=	EUR	23.3661
	EUR	1	=	RUB	117.7786	RUB	1	=	EUR	0.0085
	EUR	1	=	SEK	11.4572	SEK	1	=	EUR	0.0873
	EUR	1	=	USD	1.0355	USD	1	=	EUR	0.9658
Vertriebsländer										
Private Anleger				LI						
Professionelle Anleger				LI, DE, AT						
Qualifizierte Anleger				CH						
ESG				Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.						
Publikation des Fonds				Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B „AIF im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, 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.						
Hinterlegungsstellen				Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz SIX SIS AG, Zürich 1 Citibank N.A., London Raiffeisen Bank International AG, Wien Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong						
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.						
Angaben zur Vergütungspolitik				Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.						

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	1.76%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 1.2		
Hebel Netto-Methode	< 1.2		
Max. Verschuldung	20%		
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	83.71%	80.92%	82.86%
Hebel Netto	83.71%	80.92%	82.86%
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

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
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. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs 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. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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.

Ergänzende Angaben

Hinweis zu Positionen mit Russlandbezug

Als Reaktion auf die kriegerischen Handlungen Russlands in der Ukraine hat die Europäische Union Sanktionen gegenüber dem Russischen Staat und diversen russischen Unternehmen verhängt. In Kombination mit der durch Russland verhängten Massnahmen gegen ausländische Investoren sind Titel mit Russlandbezug zum aktuellen Zeitpunkt nicht mehr handelbar. Aufgrund der Ungewissheit, wie sich die Situation in Zukunft verändern wird, werden sämtliche Titel mit Russlandbezug mit einem Abschlag bewertet.

Folgende Positionen sind davon betroffen:

Aktie Gazprom
Bankguthaben auf Sicht/Kontokorrent-Guthaben

Bewertung NB-Sperrkonto RUB:

(RUB 30'362'850 entspricht EUR 257'796.06 per 31.12.2024 – 0.34% des NAV)

Es handelt sich dabei um einen Dividendenbetrag der von der russischen Aktie Gazprom stammt. Der Eingang wurde von der NEUE BANK AG, als ehemalige Depotbank des PI Privatinvestor SICAV - Max Otte Multiple Opportunities Fund per 07.02.2023 angezeigt. Der Betrag wird zu den jeweils aktuell gültigen Wechselkursen bewertet. Der Geldbetrag ist bis auf weiteres gesperrt und steht für Investitionen nicht zur Verfügung.

Abschlag NB-Sperrkonto RUB:

Das RUB Bankguthaben auf Sicht bei der NEUE BANK AG wurde per 19. Juli 2024 IFM intern um 50% abgewertet da es aktuell nicht abzuschätzen ist wie und in welcher Form zukünftige Zahlungen aus Russland überhaupt möglich bzw. zu erwarten sein werden.

Bewertung Gazprom:

(Marktwert: EUR 0.00 – 0.00% des NAV)

Es handelt sich um eine russische Aktie. Die Aktie wird mit einem Abschlag von 100%, bewertet, um allfälligen Bewertungs- und Liquiditätsrisiken Rechnung zu tragen. Die effektiv realisierbaren Veräußerungswerte können von den bilanzierten Werten wesentlich abweichen.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Satzung und Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung der Anlagestrategie des Teilfonds IAB Strategy Fund.

Anhang B 2

B.2.7.1

B.2.7.1.8

Zugelassene Anlagen

Derivate Finanzinstrumente

a) derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden;

b) derivative Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), wenn:

1. die Gegenpartei einer Aufsicht untersteht, die der liechtensteinischen gleichwertig ist; und
2. sie jederzeit nachvollziehbar bewertet, veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft ausgeglichen werden können;

c) derivative Finanzinstrumente, die in ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument eingebettet sind (z.B. strukturierte Finanzinstrumente, Zertifikate, etc.).

B.2.7.4

B.2.7.4.1

Anlagegrenzen

Der Teilfonds darf höchsten 50% seines Vermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten desselben Emittenten und höchsten 25% seines Vermögens, mit Ausnahme von Ziffer B2.7.2 in Einlagen desselben Emittenten anlegen.

B.2.7.4.6

Die Höhe der Beteiligung an einer Kapitalgesellschaft darf höchstens 10% des Kapitals der Kapitalgesellschaft betragen;

B.2.9

B.2.9.1

Risiken und Risikoprofile des Teilfonds

Teilfondsspezifische Risiken

(...)

Aufgrund der Möglichkeit bis zu 50% des Teilfondsvermögens in Anlagen eines einzelnen Emittenten anzulegen, besteht ein erhöhtes Ausfallrisiko, d.h. dass ein Emittent z.B. infolge von Liquiditätsschwierigkeiten oder einem Konkurs nicht mehr zahlungsfähig ist.

(...)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 11. Juni 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 13. Juni 2024 Kraft.

Ergänzende Angaben

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Satzung und Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung eines weiteren Teilfonds "**PI Physical Gold Fund**".

Gesamtes Dokument

Teil I: Anlegerinformationen

2. Ergänzende Anlegerinformationen nach Art. 105

2.21 Primebroker
Neue Bank AG, Marktgass 20, FL-9490 Vaduz

2. Ergänzende Anlegerinformationen nach Art. 105

2.22 Begründung
[...]
Die Neue Bank AG, Vaduz, welche für den Teilfonds "Max Otte Multiple Opportunities Fund" ehemals die Verwahrstellenfunktion ausübte, verwahrt weiterhin Vermögenswerte dieses Teilfonds, welche mangels Lieferfähigkeit bzw. internationalen Sanktionen nicht an die aktuelle Verwahrstelle des Teilfonds, die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, geliefert werden konnten. Sobald eine Lieferung bzw. ein Verkauf dieser Vermögenswerte möglich ist, wird der Primebroker für den erwähnten Teilfonds abberufen.
[...]

Teil III: Anlagebedingungen §42 Rücknahmen von Anteilen

[...]
Sachauslagen im Teilfonds PI Physical Gold Fund sind zulässig und anhand objektiver Kriterien vom AIFM zu prüfen und zu bewerten. Anteile können ebenfalls gegen Übertragung von Anlagen des AIF zum jeweiligen Tageskurs (Sachauszahlung oder Auszahlung in specie) zurückgenommen werden.

Die Anleger des Teilfonds haben das Recht, bei der Rücknahme von Anteilen statt der Auszahlung des Rücknahmebetrages in bar eine Auszahlung von Gold in physischer Form zu verlangen ("Sachauszahlung"). Vorbehalten bleiben behördliche Massnahmen, die die Auslieferung von Gold in physischer Form untersagen oder dergestalt erschweren, dass eine Sachauszahlung der Verwahrstelle vernünftigerweise nicht zugemutet werden kann. Auslieferungen an die Bank des Anlegers werden ausschliesslich in Liechtenstein und der Schweiz vorgenommen. Bei der Auslieferung von physischem Gold werden die in Anhang B „Teilfonds im Überblick“ genannte „Rücknahmekommission bei Sachauszahlung“ sowie die mit einer solchen Auslieferung verbundenen weiteren Kosten (Transport, Versicherung etc.) und allfällige damit verbundene Steuern (z.B. allfällige Mwst.) und Abgaben erhoben.

Das Recht auf Sachauszahlung ist auf Goldbarren mit einem Gewicht von jeweils 1 kg und mit einer Feinheit von 995/1000 oder besser beschränkt. Die Sachauszahlung erfolgt nur bei mindestens 1 kg Gold (LBMA-Zertifizierte Goldbarren). Der nach dem Abzug des Gegenwertes der Goldbarren und der „Rücknahmekommission bei Sachauszahlung vom Rücknahmebetrag verbleibende Differenzbetrag steht dem Anleger als Barauszahlung zu. Dabei wird zusätzlich die Rücknahmekommission bei Barauszahlung gemäss Anhang B „Teilfonds im Überblick“ auf den verbleibenden Differenzbetrag zugunsten des Teilfondsvermögens erhoben.

Rücknahmeanträge mit Sachauszahlung müssen bei der Verwahrstelle bis spätestens zum Annahmeschluss vorliegen. Die Sachauszahlung wird innerhalb von 10 Bankgeschäftstagen nach Berechnung des Rücknahmepreises und Erhalt der Anteile von der Bank des Anlegers erfolgen. Dies gilt nicht für den Fall, dass sich gemäss gesetzlichen Vorschriften wie etwa Devisen- und Transferbeschränkungen oder aufgrund anderweitiger Umstände, die ausserhalb der Kontrolle der Verwahrstelle liegen, die Sachauszahlung bzw. die Überweisung des

Ergänzende Angaben

Rücknahmebetrages als unmöglich erweist. Der Eigentumsübertrag erfolgt in diesem Fall im Zeitpunkt der Auslieferung am Sitz der Bank des Anlegers oder der Verwahrstelle.

Der Anspruch auf Sachauszahlung gilt auch im Fall einer Liquidation des jeweiligen Teilfonds. Das Recht des Anlegers auf Sachauszahlung ist indes auf die vom jeweiligen Teilfonds gehaltenen Goldbestände beschränkt. Sofern die Gesamtheit der Anleger im Liquidationsfall die Sachauszahlung in einem Umfang verlangt, der die Goldbestände übersteigt, erfolgt eine anteilmässige Kürzung der Sachauszahlung verbunden mit einer teilweisen Barauszahlung. Ein Antrag auf Sachauszahlung im Liquidationsfall muss innert 15 Tagen nach Publikation des Liquidationsbeschlusses bei der Verwahrstelle eingehen.

Anhang B2:

Teilfonds 1: Max Otte Multiple Opportunities Fund

B1.1 Der Teilfonds im Überblick		
Anteilsklasse:	-EUR-	-CHF-
Mindestanlage bisher:	EUR 25'000.--	CHF 25'000.--
Mindestanlage neu:	keine	keine

Teilfonds 3: PI Physical Gold Fund

Hinzufügung eines neuen Teilfonds "PI Physical Gold Fund"

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. September 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 20. September 2024 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: PI Privatinvestor Kapitaleinlage GmbH, Köln/DE
Fonds: Max Otte Multiple Opportunities Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	EUR 423'926.50
➤ davon feste Vergütung	EUR 341'247.89
➤ davon variable Vergütung ²⁾	EUR 82'678.61
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	8 Mitarbeitende

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an **professionelle und semiprofessionelle Anleger** zu vertreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahl- und Informationsstelle hat

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
Email: zahlstelle@hal-privatbank.com

übernommen.

In Deutschland können der Verkaufsunterlagen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen, die allfälligen Basisinformationsblätter, die Jahresberichte (sofern dieser bereits publiziert worden ist) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- b) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF,
- c) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle Anleger in Österreich

Der AIF ist zum Vertrieb an professionelle Anleger in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite des AIFM unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, des Treuhandvertrags bzw. Fondsvertrages bzw. der Satzung und der Anlagebedingungen sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die Anlegerinformation, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Der AIFM und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ♦ aus Gebühren des AIFM bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ♦ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ♦ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den AIFM sind:

- ♦ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ♦ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ♦ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt der AIFM die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

PI Privatinvestor SICAV - IAB Strategy Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:



AIFM:



Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH Gustav-Heinemann-Ufer 68 DE-50968 Köln
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

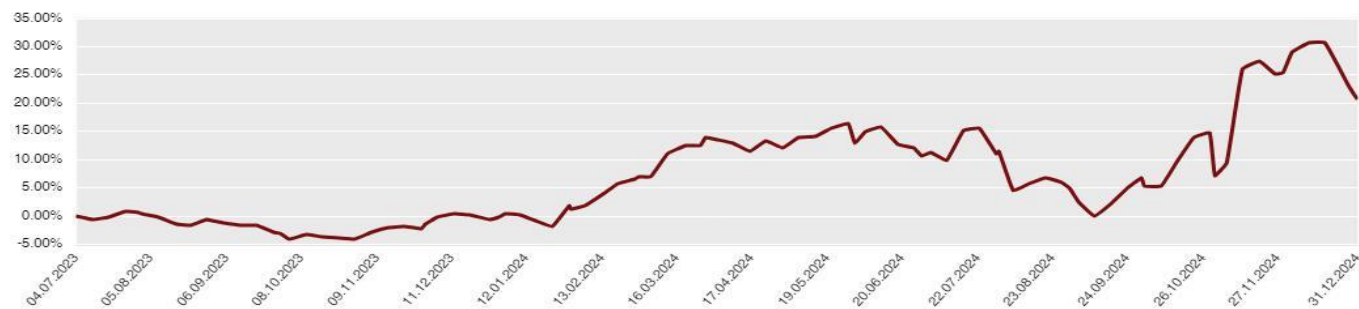
Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **IAB Strategy Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 998.13 auf EUR 1'205.84 gestiegen und erhöhte sich somit um 20.81%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den IAB Strategy Fund auf EUR 10.7 Mio. und es befanden sich 8'883.736 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Performance -EUR-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Coinbase Global Rg	Vereinigte Staaten	Aktien	25.74%
Ant VanEck Gold Miners ETF	Vereinigte Staaten	Exchange Traded Funds	9.11%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Frankreich	Aktien	8.90%
Amazon.com	Vereinigte Staaten	Aktien	7.91%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Aktien	7.68%
Global X Silver Miners ETF	Global	Exchange Traded Funds	6.97%
Meta Platforms Inc	Vereinigte Staaten	Aktien	6.33%
L'Oreal SA	Frankreich	Aktien	6.06%
ChevronTexaco Corp.	Vereinigte Staaten	Aktien	4.70%
Exxon Mobil Corp.	Vereinigte Staaten	Aktien	2.52%
Total			85.94%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Coinbase Global Rg	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	2'806'594.01	21.67%
Ant VanEck Gold Miners ETF	Vereinigte Staaten	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	947'960.32	7.32%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Frankreich	Diverse Dienstleistungen	872'275.00	6.73%
Tesla Inc	Vereinigte Staaten	Fahrzeuge	817'077.66	6.31%
Global X Silver Miners ETF	Vereinigte Staaten	Anlagefonds & Vorsorgestiftungen	769'426.75	5.94%
L'Oreal SA	Frankreich	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	721'972.10	5.57%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	636'237.22	4.91%
Amazon.com	Vereinigte Staaten	Detailhandel, Warenhäuser	580'673.87	4.48%
Meta Platforms Inc	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	527'782.29	4.08%
ChevronTexaco Corp.	Vereinigte Staaten	Erdöl/-gas	442'514.78	3.42%
Übrige	n.a.	n.a.	3'829'017.50	29.56%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			12'951'531.50	100.00%

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Coinbase Global Rg	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	760'426.11	16.04%
Hershey	Vereinigte Staaten	Nahrungsmittel & Softdrinks	660'676.30	13.94%
Tesla Inc	Vereinigte Staaten	Fahrzeuge	494'305.88	10.43%
Zoetis -A-	Vereinigte Staaten	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	331'299.83	6.99%
Barry Callebaut AG	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	328'661.59	6.93%
Unitedhealth Group	Vereinigte Staaten	Gesundheits- & Sozialwesen	319'894.77	6.75%
Vale SA ADR	Brasilien	Bergbau, Kohle & Stahl	248'045.76	5.23%
Givaudan SA	Schweiz	Chemie	201'722.66	4.26%
Nestle SA	Schweiz	Nahrungsmittel & Softdrinks	188'671.89	3.98%
Deere & Co	Vereinigte Staaten	Maschinen & Apparate	184'853.09	3.90%
Übrige	n.a.	n.a.	1'020'940.67	21.54%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			4'739'498.52	100.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024 EUR	31. Dezember 2023 EUR
Bankguthaben auf Sicht	941'293.74	1'138'195.31
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	10'048'477.02	2'196'964.88
Derivate Finanzinstrumente	0.00	-3'790.06
Sonstige Vermögenswerte	13'070.19	20'267.06
Gesamtfondsvermögen	11'002'840.95	3'351'637.19
Verbindlichkeiten	-290'490.99	-12'712.07
Nettofondsvermögen	10'712'349.96	3'338'925.12

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

	01.01.2024 - 31.12.2024	04.07.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	62'092.35	8'734.68
Zielfonds	13'212.65	3'335.83
Ertrag Bankguthaben	14'397.78	12'602.15
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-224'295.20	-15'283.90
Total Ertrag	-134'592.42	9'388.76
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	44'492.91	0.00
Performance Fee	376'009.98	1'639.04
Verwahrstellengebühr	12'263.80	1'637.88
Revisionsaufwand	14'174.89	11'508.88
Passivzinsen	12'541.32	2'362.33
Sonstige Aufwendungen	55'903.40	20'591.95
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-44'366.66	0.00
Total Aufwand	471'019.64	37'740.08
Nettoertrag	-605'612.06	-28'351.32
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'479'454.92	61'871.91
Realisierter Erfolg	873'842.86	33'520.59
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	556'653.15	37'569.38
Gesamterfolg	1'430'496.01	71'089.97

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-605'612.06
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-605'612.06
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-605'612.06
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	3'338'925.12
Saldo aus dem Anteilsverkehr	5'942'928.83
Gesamterfolg	1'430'496.01
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	10'712'349.96

Anzahl Anteile im Umlauf

IAB Strategy Fund -EUR-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'345.165
Neu ausgegebene Anteile	6'493.731
Zurückgenommene Anteile	-955.160
Anzahl Anteile am Ende der Periode	8'883.736

Kennzahlen

IAB Strategy Fund	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	10'712'349.96	3'338'925.12
Transaktionskosten in EUR	27'314.82	12'747.51

IAB Strategy Fund -EUR-	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	10'712'349.96	3'338'925.12
Ausstehende Anteile	8'883.736	3'345.165
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'205.84	998.13
Performance in %	20.81	-0.19
Performance in % seit Liberierung am 04.07.2023	20.58	-0.19
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.81	2.92
Performanceabhängige Vergütung in %	5.06	0.18
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	6.87	3.09
Performanceabhängige Vergütung in EUR	376'009.98	1'639.04

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 ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	1'900.00	0.00	1'900.00	341.85	649'515	6.06%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	1'200.00	0.00	1'500.00	635.50	953'250	8.90%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	4'500.00	0.00	4'500.00	189.30	822'678	7.68%
USD	Amazon.com US0231351067	4'000.00	0.00	4'000.00	219.39	847'508	7.91%
USD	ChevronTexaco Corp. US1667641005	3'000.00	0.00	3'600.00	144.84	503'568	4.70%
USD	Coinbase Global Rg US19260Q1076	14'500.00	3'000.00	11'500.00	248.30	2'757'664	25.74%
USD	Exxon Mobil Corp. US30231G1022	2'600.00	0.00	2'600.00	107.57	270'104	2.52%
USD	Meta Platforms Inc US30303M1027	1'200.00	0.00	1'200.00	585.51	678'551	6.33%
USD	Monster Beverage US61174X1090	5'000.00	5'500.00	2'500.00	52.56	126'900	1.18%
USD	Nu Holdings Limited Rg KYG6683N1034	20'000.00	0.00	20'000.00	10.36	200'104	1.87%
USD	PepsiCo Inc US7134481081	0.00	0.00	1'200.00	152.06	176'223	1.65%
USD	Royal Gold US7802871084	0.00	0.00	500.00	131.85	63'667	0.59%
USD	Wheaton Precious Metals CA9628791027	0.00	0.00	1'260.00	56.24	68'436	0.64%
						8'118'168	75.78%
Exchange Traded Funds							
USD	Ant VanEck Gold Miners ETF US92189F1066	28'750.00	0.00	29'800.00	33.91	975'912	9.11%
USD	Global X Silver Miners ETF US37954Y8488	23'300.00	0.00	24'350.00	31.77	747'107	6.97%
USD	Sprott Uranium Mineras ETF US85208P3038	5'300.00	0.00	5'300.00	40.31	206'327	1.93%
						1'929'347	18.01%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW	
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							10'047'515	93.79%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE								
Rohstofffonds								
EUR	PI Physical Gold Fund -EUR-P- LI1381606972	10.00	0.00	10.00	96.21	962	0.01%	
							962	0.01%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							962	0.01%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							10'048'477	93.80%
EUR	Kontokorrentguthaben						941'294	8.79%
EUR	Sonstige Vermögenswerte						13'070	0.12%
GESAMTFONDSVERMÖGEN							11'002'841	102.71%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten						-290'491	-2.71%
NETTOFONDSVERMÖGEN							10'712'350	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 ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Barry Callebaut AG CH0009002962	200	200
CHF	Geberit AG CH0030170408	223	300
CHF	Givaudan SA CH0010645932	30	50
CHF	Nestle SA CH0038863350	0	2'000
CHF	Sonova Holding AG CH0012549785	500	500
EUR	Carl Zeiss Meditec AG DE0005313704	1'000	2'000
EUR	Ferrari NL0011585146	400	400
EUR	Kering FR0000121485	250	400
EUR	Kerry Group -A- IE0004906560	0	1'400
EUR	Sartorius DE0007165631	500	500
EUR	Umicore BE0974320526	0	690
USD	Deere & Co US2441991054	500	500
USD	Edwards Lifesciences US28176E1082	0	500
USD	General Mills US3703341046	0	2'200
USD	Hershey US4278661081	1'100	3'500
USD	Nike Inc. US6541061031	2'500	2'500
USD	Tesla Inc US88160R1014	3'400	3'400
USD	Thermo Fisher Scientific Inc. US8835561023	0	200
USD	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance US90384S3031	900	900
USD	Unitedhealth Group US91324P1021	600	600
USD	Vale SA ADR US91912E1055	20'500	26'000
USD	Zoetis -A- US98978V1035	2'000	2'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Exchange Traded Funds			
USD	iShares Barclays TIPS Bond Fund US4642871762	0	300

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alphabet -A-	C-Opt.	16.08.2024	175.00	38	38	0
Ant VanEck Gold Miners ETF	C-Opt.	17.05.2024	36.00	105	105	0
Ant VanEck Gold Miners ETF	C-Opt.	21.06.2024	39.00	105	105	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Alphabet -A-	C-Opt.	19.07.2024	180.00	20	20	0
Alphabet -A-	C-Opt.	20.12.2024	175.00	45	45	0
Amazon.com	C-Opt.	11.10.2024	200.00	40	40	0
Amazon.com	C-Opt.	06.12.2024	210.00	40	40	0
Barry Callebaut AG	C-Opt.	21.06.2024	1'700.00	20	20	0
Barry Callebaut AG	C-Opt.	18.10.2024	1'610.00	20	20	0
Carl Zeiss Meditec AG	C-Opt.	16.02.2024	110.00	10	10	0
ChevronTexaco Corp.	C-Opt.	17.05.2024	170.00	16	16	0
ChevronTexaco Corp.	C-Opt.	20.12.2024	165.00	36	36	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	16.02.2024	190.00	30	30	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	15.03.2024	270.00	30	30	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	19.04.2024	360.00	30	30	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	21.06.2024	295.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	12.07.2024	300.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	16.08.2024	270.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	06.09.2024	200.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	20.09.2024	260.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	01.11.2024	240.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	22.11.2024	400.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	06.12.2024	400.00	115	115	0
Coinbase Global Rg	C-Opt.	20.12.2024	430.00	115	115	0
Deere & Co	C-Opt.	26.04.2024	425.00	5	5	0
Geberit AG	C-Opt.	21.06.2024	580.00	30	30	0
General Mills	C-Opt.	19.01.2024	67.50	22	0	0
General Mills	C-Opt.	20.09.2024	70.00	22	22	0
Hershey	C-Opt.	21.06.2024	217.50	35	35	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Hershey	C-Opt.	20.09.2024	210.00	35	35	0
Kering	C-Opt.	15.03.2024	430.00	4	4	0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	C-Opt.	22.03.2024	890.00	6	6	0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	C-Opt.	19.04.2024	930.00	6	6	0
Meta Platforms Inc	C-Opt.	20.09.2024	565.00	12	12	0
Meta Platforms Inc	C-Opt.	11.10.2024	600.00	12	12	0
Meta Platforms Inc	C-Opt.	25.10.2024	610.00	12	12	0
Monster Beverage	C-Opt.	18.10.2024	54.00	80	80	0
Sartorius	C-Opt.	15.03.2024	350.00	5	5	0
Sonova Holding AG	C-Opt.	21.06.2024	300.00	5	5	0
Tesla Inc	C-Opt.	22.11.2024	400.00	14	14	0
Tesla Inc	C-Opt.	06.12.2024	400.00	14	14	0
Tesla Inc	C-Opt.	20.12.2024	415.00	14	14	0
Thermo Fisher Scientific Inc.	C-Opt.	12.01.2024	520.00	2	0	0
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	C-Opt.	20.09.2024	380.00	9	9	0
Unitedhealth Group	C-Opt.	21.06.2024	550.00	6	6	0
Zoetis -A-	C-Opt.	21.06.2024	180.00	20	20	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PI Privatinvestor SICAV - IAB Strategy Fund
Anteilsklassen	-EUR-
ISIN-Nummer	LI1264564751
Liberierung	4. Juli 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.6%
Performance Fee	20% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
max. Verwahrstellengebühr	0.08% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal
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
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	PIABEU LE
Telekurs	126456475

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9382 EUR 1 = USD 1.0355	CHF 1 = EUR 1.0658 USD 1 = EUR 0.9658
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI	
Professionelle Anleger	LI, DE, AT	
Qualifizierte Anleger	CH	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
Publikation des Fonds	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B „AIF im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, 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.	
Hinterlegungsstellen	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz SIX SIS AG, Zürich 1	
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.	
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	0.00%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 2		
Hebel Netto-Methode	< 1.5		
Max. Verschuldung	20%		
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	62.23%	45.57%	52.21%
Hebel Netto	81.71%	60.14%	67.77%
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

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
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. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs 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. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Satzung und Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung der Anlagestrategie des Teilfonds IAB Strategy Fund.

Anhang B 2

B.2.7.1

B.2.7.1.8

Zugelassene Anlagen

Derivative Finanzinstrumente

- a) derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden;
- b) derivative Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), wenn:
 - 1. die Gegenpartei einer Aufsicht untersteht, die der liechtensteinischen gleichwertig ist; und
 - 2. sie jederzeit nachvollziehbar bewertet, veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft ausgeglichen werden können;
- c) derivative Finanzinstrumente, die in ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument eingebettet sind (z.B. strukturierte Finanzinstrumente, Zertifikate, etc.).

B.2.7.4

B.2.7.4.1

Anlagegrenzen

Der Teilfonds darf höchstens 50% seines Vermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten desselben Emittenten und höchstens 25% seines Vermögens, mit Ausnahme von Ziffer B2.7.2 in Einlagen desselben Emittenten Anlegen.

B.2.7.4.6

Die Höhe der Beteiligung an einer Kapitalgesellschaft darf höchstens 10% des Kapitals der Kapitalgesellschaft betragen;

B.2.9

B.2.9.1

Risiken und Risikoprofile des Teilfonds

Teilfondsspezifische Risiken

(...)

Aufgrund der Möglichkeit bis zu 50% des Teilfondsvermögens in Anlagen eines einzelnen Emittenten anzulegen, besteht ein erhöhtes Ausfallrisiko, d.h. dass ein Emittent z.B. infolge von Liquiditätsschwierigkeiten oder einem Konkurs nicht mehr zahlungsfähig ist.

(...)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 11. Juni 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 13. Juni 2024 Kraft.

Ergänzende Angaben

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Satzung und Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung eines weiteren Teilfonds "PI Physical Gold Fund".

Gesamtes Dokument

Teil I: Anlegerinformationen

2. Ergänzende Anlegerinformationen nach Art. 105

2.21 Primebroker
Neue Bank AG, Marktgass 20, FL-9490 Vaduz

2. Ergänzende Anlegerinformationen nach Art. 105

2.22 Begründung
[...]
Die Neue Bank AG, Vaduz, welche für den Teilfonds "Max Otte Multiple Opportunities Fund" ehemals die Verwahrstellenfunktion ausübte, verwahrt weiterhin Vermögenswerte dieses Teilfonds, welche mangels Lieferfähigkeit bzw. internationalen Sanktionen nicht an die aktuelle Verwahrstelle des Teilfonds, die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, geliefert werden konnten. Sobald eine Lieferung bzw. ein Verkauf dieser Vermögenswerte möglich ist, wird der Primebroker für den erwähnten Teilfonds abberufen.
[...]

Teil III: Anlagebedingungen §42 Rücknahmen von Anteilen

[...]
Sachauslagen im Teilfonds PI Physical Gold Fund sind zulässig und anhand objektiver Kriterien vom AIFM zu prüfen und zu bewerten. Anteile können ebenfalls gegen Übertragung von Anlagen des AIF zum jeweiligen Tageskurs (Sachauszahlung oder Auszahlung in specie) zurückgenommen werden.

Die Anleger des Teilfonds haben das Recht, bei der Rücknahme von Anteilen statt der Auszahlung des Rücknahmebetrages in bar eine Auszahlung von Gold in physischer Form zu verlangen ("Sachauszahlung"). Vorbehalten bleiben behördliche Massnahmen, die die Auslieferung von Gold in physischer Form untersagen oder dergestalt erschweren, dass eine Sachauszahlung der Verwahrstelle vernünftigerweise nicht zugemutet werden kann. Auslieferungen an die Bank des Anlegers werden ausschliesslich in Liechtenstein und der Schweiz vorgenommen. Bei der Auslieferung von physischem Gold werden die in Anhang B „Teilfonds im Überblick“ genannte „Rücknahmekommission bei Sachauszahlung“ sowie die mit einer solchen Auslieferung verbundenen weiteren Kosten (Transport, Versicherung etc.) und allfällige damit verbundene Steuern (z.B. allfällige Mwst.) und Abgaben erhoben.

Das Recht auf Sachauszahlung ist auf Goldbarren mit einem Gewicht von jeweils 1 kg und mit einer Feinheit von 995/1000 oder besser beschränkt. Die Sachauszahlung erfolgt nur bei mindestens 1 kg Gold (LBMA-Zertifizierte Goldbarren). Der nach dem Abzug des Gegenwertes der Goldbarren und der „Rücknahmekommission bei Sachauszahlung vom Rücknahmebetrag verbleibende Differenzbetrag steht dem Anleger als Barauszahlung zu. Dabei wird zusätzlich die Rücknahmekommission bei Barauszahlung gemäss Anhang B „Teilfonds im Überblick“ auf den verbleibenden Differenzbetrag zugunsten des Teilfondsvermögens erhoben.

Rücknahmeanträge mit Sachauszahlung müssen bei der Verwahrstelle bis spätestens zum Annahmeschluss vorliegen. Die Sachauszahlung wird innerhalb von 10 Bankgeschäftstagen nach Berechnung des Rücknahmepreises und Erhalt der Anteile von der Bank des Anlegers erfolgen. Dies gilt nicht für den Fall, dass sich gemäss gesetzlichen Vorschriften wie etwa Devisen- und Transferbeschränkungen oder aufgrund anderweitiger Umstände, die ausserhalb der Kontrolle der Verwahrstelle liegen, die Sachauszahlung bzw. die Überweisung des

Ergänzende Angaben

Rücknahmebetrages als unmöglich erweist. Der Eigentumsübertrag erfolgt in diesem Fall im Zeitpunkt der Auslieferung am Sitz der Bank des Anlegers oder der Verwahrstelle.

Der Anspruch auf Sachauszahlung gilt auch im Fall einer Liquidation des jeweiligen Teilfonds. Das Recht des Anlegers auf Sachauszahlung ist indes auf die vom jeweiligen Teilfonds gehaltenen Goldbestände beschränkt. Sofern die Gesamtheit der Anleger im Liquidationsfall die Sachauszahlung in einem Umfang verlangt, der die Goldbestände übersteigt, erfolgt eine anteilmässige Kürzung der Sachauszahlung verbunden mit einer teilweisen Barauszahlung. Ein Antrag auf Sachauszahlung im Liquidationsfall muss innert 15 Tagen nach Publikation des Liquidationsbeschlusses bei der Verwahrstelle eingehen.

Anhang B2:

Teilfonds 1: Max Otte Multiple Opportunities Fund

B1.1 Der Teilfonds im Überblick		
Anteilsklasse:	-EUR-	-CHF-
Mindestanlage bisher:	EUR 25'000.--	CHF 25'000.--
Mindestanlage neu:	keine	keine

Teilfonds 3: PI Physical Gold Fund

Hinzufügung eines neuen Teilfonds "PI Physical Gold Fund"

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. September 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 20. September 2024 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: PI Privatinvestor Kapitaleinlage GmbH, Köln/DE
Fonds: IAB Strategy Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Die nachfolgend ausgewiesene Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	EUR 423'926.50
➤ davon feste Vergütung	EUR 341'247.89
➤ davon variable Vergütung ²⁾	EUR 82'678.61

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	8 Mitarbeitende
--	-----------------

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden des Asset Management Teams der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder in Bezug auf Fonds. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an **professionelle und semiprofessionelle Anleger** zu vertreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahl- und Informationsstelle hat

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
Email: zahlstelle@hal-privatbank.com

übernommen.

In Deutschland können der Verkaufsunterlagen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen, die allfälligen Basisinformationsblätter, die Jahresberichte (sofern dieser bereits publiziert worden ist) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- f) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF,
- g) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise,
- h) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen zu erstellen sind, und
- i) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle Anleger in Österreich

Der AIF ist zum Vertrieb an professionelle Anleger in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite des AIFM unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, des Treuhandvertrags bzw. Fondsvertrages bzw. der Satzung und der Anlagebedingungen sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

6. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

7. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

8. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die Anlegerinformation, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

9. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Der AIFM und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.3 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren des AIFM bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den AIFM sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt der AIFM die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

10. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

PI Privatinvestor SICAV - PI Physical Gold Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:



AIFM:



Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH Gustav-Heinemann-Ufer 68 DE-50968 Köln
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **PI Physical Gold Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit der Liberierung am 03. Dezember 2024 von CHF 100.00 auf CHF 99.81 gesunken und reduzierte sich somit um 0.19%. Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit der Liberierung am 22. Oktober 2024 von EUR 100.00 auf EUR 96.02 gesunken und reduzierte sich somit um 3.98%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den PI Physical Gold Fund auf EUR 6.2 Mio. und es befanden sich 1'095.745 Anteile der Anteilsklasse -CHF- und 62'867.348 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Performance -CHF-

Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird keine Wertentwicklung dargestellt.

Performance -EUR-

Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird keine Wertentwicklung dargestellt.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Goldbarren 1 Kg	Global	Edelmetalle	81.22%
Total			81.22%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Goldbarren 1 Kg	nicht ermittelbar	Edelmetalle & Edelsteine	5'054'385.00	100.00%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			5'054'385.00	100.00%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
keine vorhanden			0.00	0.00%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			0.00	0.00%

Vermögensrechnung

31. Dezember 2024
EUR

Bankguthaben auf Sicht	1'150'568.22
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	0.00
Edelmetalle, Rohstoffe und Kryptowährungen	4'997'603.62
Derivate Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	19'555.09
Gesamtfondsvermögen	6'167'726.93
Verbindlichkeiten	-14'493.01
Nettofondsvermögen	6'153'233.92

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

22.10.2024 - 31.12.2024

EUR

Ertrag

Ertrag Bankguthaben	1'287.74
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-78'873.31

Total Ertrag	-77'585.57
---------------------	-------------------

Aufwand

Verwaltungsgebühr	0.00
Verwahrstellengebühr	745.02
Revisionsaufwand	11'490.31
Passivzinsen	0.00
Sonstige Aufwendungen	15'190.77
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-681.38

Total Aufwand	26'744.72
----------------------	------------------

Nettoertrag	-104'330.29
--------------------	--------------------

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-367.83
--	---------

Realisierter Erfolg	-104'698.12
----------------------------	--------------------

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-56'707.25
--	------------

Gesamterfolg	-161'405.37
---------------------	--------------------

Verwendung des Erfolgs

22.10.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-104'330.29
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-104'330.29
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-104'330.29
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

22.10.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	6'314'639.29
Gesamterfolg	-161'405.37
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'153'233.92

Anzahl Anteile im Umlauf

PI Physical Gold Fund -CHF-

03.12.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	1'095.745
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

1'095.745

PI Physical Gold Fund -EUR-

22.10.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	63'287.348
Zurückgenommene Anteile	-420.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

62'867.348

Kennzahlen

PI Physical Gold Fund

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	6'153'233.92
Transaktionskosten in EUR	0.00

PI Physical Gold Fund -CHF-

31.12.2024

Nettofondsvermögen in CHF	109'363.11
Ausstehende Anteile	1'095.745
Inventarwert pro Anteil in CHF	99.81
Performance in %	-0.19
Performance in % seit Liberierung am 03.12.2024	-0.19
OGC/TER 1 in %	0.97

PI Physical Gold Fund -EUR-

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	6'036'670.70
Ausstehende Anteile	62'867.348
Inventarwert pro Anteil in EUR	96.02
Performance in %	-3.98
Performance in % seit Liberierung am 22.10.2024	-3.98
OGC/TER 1 in %	1.63

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 ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EDELMETALLE, ROHSTOFFE UND KRYPTOWÄHRUNGEN							
Edelmetalle							
EUR	Goldbarren 1 Kg CH0002811286	62.00	0.00	62.00	80'606.51	4'997'604	81.22%
						4'997'604	81.22%
TOTAL Edelmetalle						4'997'604	81.22%
TOTAL EDELMETALLE, ROHSTOFFE UND KRYPTOWÄHRUNGEN						4'997'604	81.22%
EUR	Kontokorrentguthaben					1'150'568	18.70%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					19'555	0.32%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						6'167'727	100.24%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-14'493	-0.24%
NETTOFONDSVERMÖGEN						6'153'234	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 ISIN	Käufe	Verkäufe
keine vorhanden			

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PI Privatinvestor SICAV - PI Physical Gold Fund	
Anteilsklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI1381606980	LI1381606972
Liberierung	3. Dezember 2024	22. Oktober 2024
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2024	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.67%	max. 0.67%
Performance Fee	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.08% oder min. CHF 10'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal	
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	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	PIPHYCH LE	PIPHYEU LE
Telekurs	138160698	138160697

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9382 CHF 1 = EUR 1.0658
Vertriebsländer	
Private Anleger	LI
Professionelle Anleger	LI, DE, AT
Qualifizierte Anleger	CH
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Publikation des Fonds	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B „AIF im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, 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.
Hinterlegungsstellen	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
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.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	0.00%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 2.1		
Hebel Netto-Methode	< 1.1		
Max. Verschuldung	10%		
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	47.93%	25.54%	40.91%
Hebel Netto	91.50%	48.76%	78.09%
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

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
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. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs 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. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Satzung und Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung der Anlagestrategie des Teilfonds IAB Strategy Fund.

Anhang B 2

B.2.7.1

B.2.7.1.8

Zugelassene Anlagen

Derivate Finanzinstrumente

a) derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden;

b) derivative Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), wenn:

1. die Gegenpartei einer Aufsicht untersteht, die der liechtensteinischen gleichwertig ist; und
2. sie jederzeit nachvollziehbar bewertet, veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft ausgeglichen werden können;

c) derivative Finanzinstrumente, die in ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument eingebettet sind (z.B. strukturierte Finanzinstrumente, Zertifikate, etc.).

B.2.7.4

B.2.7.4.1

Anlagegrenzen

Der Teilfonds darf höchsten 50% seines Vermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten desselben Emittenten und höchsten 25% seines Vermögens, mit Ausnahme von Ziffer B2.7.2 in Einlagen desselben Emittenten anlegen.

B.2.7.4.6

Die Höhe der Beteiligung an einer Kapitalgesellschaft darf höchstens 10% des Kapitals der Kapitalgesellschaft betragen;

B.2.9

B.2.9.1

Risiken und Risikoprofile des Teilfonds

Teilfondsspezifische Risiken

(...)

Aufgrund der Möglichkeit bis zu 50% des Teilfondsvermögens in Anlagen eines einzelnen Emittenten anzulegen, besteht ein erhöhtes Ausfallrisiko, d.h. dass ein Emittent z.B. infolge von Liquiditätsschwierigkeiten oder einem Konkurs nicht mehr zahlungsfähig ist.

(...)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 11. Juni 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 13. Juni 2024 Kraft.

Ergänzende Angaben

Prospektänderung 2

Die IFM Independent Fund Management AG als AIFM und die Liechtensteinische Landesbank AG, als Verwahrstelle des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG und Satzung und Anlagebedingungen inklusive teilfondsspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Hinzufügung eines weiteren Teilfonds "PI Physical Gold Fund".

Gesamtes Dokument

Teil I: Anlegerinformationen

2. Ergänzende Anlegerinformationen nach Art. 105

2.21 Primebroker
Neue Bank AG, Marktgass 20, FL-9490 Vaduz

2. Ergänzende Anlegerinformationen nach Art. 105

2.22 Begründung
[...]
Die Neue Bank AG, Vaduz, welche für den Teilfonds "Max Otte Multiple Opportunities Fund" ehemals die Verwahrstellenfunktion ausübte, verwahrt weiterhin Vermögenswerte dieses Teilfonds, welche mangels Lieferfähigkeit bzw. internationalen Sanktionen nicht an die aktuelle Verwahrstelle des Teilfonds, die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, geliefert werden konnten. Sobald eine Lieferung bzw. ein Verkauf dieser Vermögenswerte möglich ist, wird der Primebroker für den erwähnten Teilfonds abberufen.
[...]

Teil III: Anlagebedingungen §42 Rücknahmen von Anteilen

[...]
Sachauslagen im Teilfonds PI Physical Gold Fund sind zulässig und anhand objektiver Kriterien vom AIFM zu prüfen und zu bewerten. Anteile können ebenfalls gegen Übertragung von Anlagen des AIF zum jeweiligen Tageskurs (Sachauszahlung oder Auszahlung in specie) zurückgenommen werden.

Die Anleger des Teilfonds haben das Recht, bei der Rücknahme von Anteilen statt der Auszahlung des Rücknahmebetrages in bar eine Auszahlung von Gold in physischer Form zu verlangen ("Sachauszahlung"). Vorbehalten bleiben behördliche Massnahmen, die die Auslieferung von Gold in physischer Form untersagen oder dergestalt erschweren, dass eine Sachauszahlung der Verwahrstelle vernünftigerweise nicht zugemutet werden kann. Auslieferungen an die Bank des Anlegers werden ausschliesslich in Liechtenstein und der Schweiz vorgenommen. Bei der Auslieferung von physischem Gold werden die in Anhang B „Teilfonds im Überblick“ genannte „Rücknahmekommission bei Sachauszahlung“ sowie die mit einer solchen Auslieferung verbundenen weiteren Kosten (Transport, Versicherung etc.) und allfällige damit verbundene Steuern (z.B. allfällige Mwst.) und Abgaben erhoben.

Das Recht auf Sachauszahlung ist auf Goldbarren mit einem Gewicht von jeweils 1 kg und mit einer Feinheit von 995/1000 oder besser beschränkt. Die Sachauszahlung erfolgt nur bei mindestens 1 kg Gold (LBMA-Zertifizierte Goldbarren). Der nach dem Abzug des Gegenwertes der Goldbarren und der „Rücknahmekommission bei Sachauszahlung vom Rücknahmebetrag verbleibende Differenzbetrag steht dem Anleger als Barauszahlung zu. Dabei wird zusätzlich die Rücknahmekommission bei Barauszahlung gemäss Anhang B „Teilfonds im Überblick“ auf den verbleibenden Differenzbetrag zugunsten des Teilfondsvermögens erhoben.

Rücknahmeanträge mit Sachauszahlung müssen bei der Verwahrstelle bis spätestens zum Annahmeschluss vorliegen. Die Sachauszahlung wird innerhalb von 10 Bankgeschäftstagen nach Berechnung des Rücknahmepreises und Erhalt der Anteile von der Bank des Anlegers erfolgen. Dies gilt nicht für den Fall, dass sich gemäss gesetzlichen Vorschriften wie etwa Devisen- und Transferbeschränkungen oder aufgrund anderweitiger Umstände, die ausserhalb der Kontrolle der Verwahrstelle liegen, die Sachauszahlung bzw. die Überweisung des

Ergänzende Angaben

Rücknahmebetrages als unmöglich erweist. Der Eigentumsübertrag erfolgt in diesem Fall im Zeitpunkt der Auslieferung am Sitz der Bank des Anlegers oder der Verwahrstelle.

Der Anspruch auf Sachauszahlung gilt auch im Fall einer Liquidation des jeweiligen Teilfonds. Das Recht des Anlegers auf Sachauszahlung ist indes auf die vom jeweiligen Teilfonds gehaltenen Goldbestände beschränkt. Sofern die Gesamtheit der Anleger im Liquidationsfall die Sachauszahlung in einem Umfang verlangt, der die Goldbestände übersteigt, erfolgt eine anteilmässige Kürzung der Sachauszahlung verbunden mit einer teilweisen Barauszahlung. Ein Antrag auf Sachauszahlung im Liquidationsfall muss innert 15 Tagen nach Publikation des Liquidationsbeschlusses bei der Verwahrstelle eingehen.

Anhang B2:

Teilfonds 1: Max Otte Multiple Opportunities Fund	B1.1 Der Teilfonds im Überblick		
	Anteilsklasse:	-EUR-	-CHF-
	Mindestanlage bisher:	EUR 25'000.--	CHF 25'000.--
	Mindestanlage neu:	keine	keine
Teilfonds 3: PI Physical Gold Fund	Hinzufügung eines neuen Teilfonds "PI Physical Gold Fund"		

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 151 Abs. 2 AIFMG i.V.m. Art. 112a sowie Art. 112 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. September 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 20. September 2024 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: PI Privatinvestor Kapitalanlage GmbH, Köln/DE
Fonds: PI Physical Gold Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	EUR 423'926.50
davon feste Vergütung	EUR 341'247.89
davon variable Vergütung ²⁾	EUR 82'678.61
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	8 Mitarbeitende

1) Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

2) Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an **professionelle und semiprofessionelle Anleger** zu vertreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahl- und Informationsstelle hat

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
Email: zahlstelle@hauck-aufhaeuser.com

übernommen.

In Deutschland können der Verkaufsunterlagen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen, die allfälligen Basisinformationsblätter, die Jahresberichte (sofern dieser bereits publiziert worden ist) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- j) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF,
- k) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise,
- l) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen zu erstellen sind, und
- m) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle Anleger in Österreich

Der AIF ist zum Vertrieb an professionelle Anleger in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite des AIFM unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, des Treuhandvertrags bzw. Fondsvertrages bzw. der Satzung und der Anlagebedingungen sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

11. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

12. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

13. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die Anlegerinformation, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

14. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Der AIFM und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

4.4 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren des AIFM bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den AIFM sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt der AIFM die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

15. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht der Revisionsstelle der
PI Privatinvestor SICAV, Schaan

Bern, 23. Juni 2025

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2024 **Jahresrechnung der PI Privatinvestor SICAV und Jahresbericht des Teilfonds**



Eingeschränktes Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der PI Privatinvestor SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, und die Zahlenangaben im Jahresbericht der Teilfonds, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung (Seiten 5 bis 8) und die Zahlenangaben im Jahresbericht der Teilfonds Max Otte Multiple Opportunities Fund (Seiten 14 bis 30), IAB Strategy Fund (Seiten 41 bis 58) und PI Physical Gold Fund (Seiten 70 bis 83) mit Ausnahme der Auswirkungen des im Abschnitt „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil“ unseres Berichts beschriebenen Sachverhalts ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und der Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil

Der Marktwert der Edelmetalle und damit auch des Nettofondsvermögen des Teilfonds PI Physical Gold Fund sind um EUR 57'065 zu tief bewertet. Der Nettoaufwand der nicht realisierten Kapitalgewinne und Kapitalverluste sowie der Gesamterfolg in der Erfolgsrechnung sind im gleichen Umfang entsprechend zu hoch ausgewiesen.

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht der Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie vom Verwalter alternativer Investmentfonds unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwalter alternativer Investmentfonds sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts der Teilfonds und geprüften Jahresrechnung und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht der Teilfonds erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht der Teilfonds oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht der Teilfonds

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwalter alternativer Investmentfonds sind verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, resp. eines Jahresberichtes der Teilfonds in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwalter alternativer Investmentfonds als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung und eines Jahresberichtes der Teilfonds zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts der Teilfonds der Verwalter alternativer Investmentfonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. der Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft oder der Verwalter alternativer Investmentfonds beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht der Teilfonds

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht der Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung und dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung und im Jahresbericht der Teilfonds aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Verwalters alternativer Investmentfonds abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie des Verwalters alternativer Investmentfonds angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Investmentgesellschaft oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung und im Jahresbericht der Teilfonds aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Investmentgesellschaft oder einer seiner Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes der Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie mit dem Verwalter alternativer Investmentfonds, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.



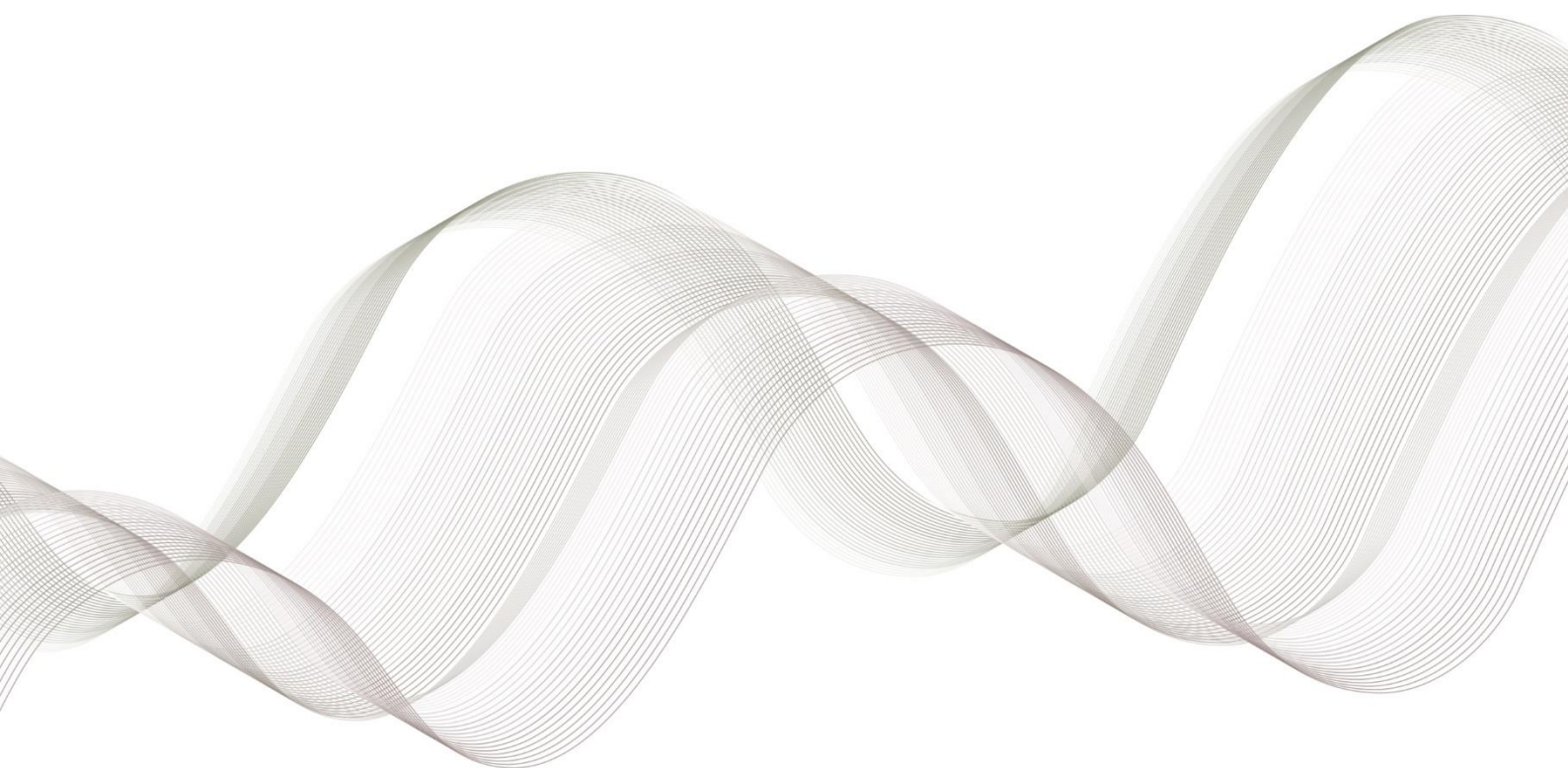
Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen. Trotz der im Abschnitt „Grundlage für das eingeschränkte Prüfungsurteil“ dargelegten Einschränkung empfehlen wir, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen, da der Sachverhalt das Gesamtbild nicht grundlegend verändert.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

MSc in Betriebswirtschaftslehre



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