

Value-Holdings Europa Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfassen kann)

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 28. Juni 2019

Asset Manager:



Anlageberater:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	7
Ausserbilanzgeschäfte	7
Erfolgsrechnung	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	9
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Historische Ausschüttungen	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	15
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	18

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
FL-9494 Schaan

Verwaltungsrat

Heimo Quaderer
S.K.K.H. Simeon von Habsburg
Hugo Quaderer

Geschäftsleitung

Luis Ott
Alexander Wymann
Michael Oehry

Domizil, Administration und Vertriebsstelle

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
FL-9494 Schaan

Asset Manager

Teilfonds: **Value-Holdings Europa Fund**

Banca Credinvest SA
Via Canova 1
CH-6901 Lugano

Anlageberater und Promotor

Teilfonds: **Value-Holdings Europa Fund**

Value-Holdings Capital Partners AG
Donauwörther Strasse 3
D-86368 Gersthofen

Verwahrstelle

NEUE BANK AG
Marktgass 20
FL-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
CH-3008 Bern

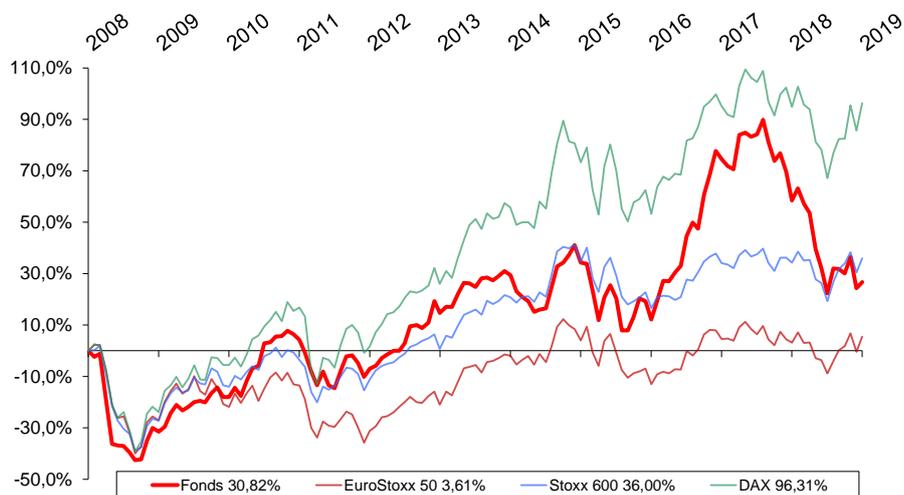
Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **Value-Holdings Europa Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein ist seit dem 31. Dezember 2018 von EUR 12,19 auf EUR 12,83 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von EUR 0,06 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 5,70%. Am 28. Juni 2019 belief sich das Fondsvermögen für den Value-Holdings Europa Fund auf EUR 6,6 Mio. und es befanden sich 512'529.181 Anteile im Umlauf.

Value-Holdings Europa Fund: Übersicht seit Auflegung des Fonds am 1. Juli 2008



	Zeitraum	Fonds	EuroStoxx 50	Stoxx 600	DAX
Entwicklung seit Auflegung	01.07.2008 - 28.06.2019	30,82%	3,61%	36,00%	96,31%
Durchschnittliche jährliche Rendite	01.07.2008 - 28.06.2019	2,47%	0,32%	2,83%	6,32%
Entwicklung 1. Halbjahr 2019	01.01. - 28.06.2019	5,72%	15,73%	13,98%	17,42%
Entwicklung 2018	01.01. - 31.12.2018	-32,82%	-14,34%	-13,24%	-18,26%
Entwicklung 2017	01.01. - 31.12.2017	27,35%	6,49%	7,68%	12,51%
Entwicklung 2016	01.01. - 31.12.2016	20,23%	0,70%	-1,20%	6,87%
Entwicklung 2015	01.01. - 31.12.2015	3,26%	3,85%	6,79%	9,56%
Entwicklung 2014	01.01. - 31.12.2014	-6,65%	1,20%	4,35%	2,65%
Entwicklung 2013	01.01. - 31.12.2013	21,28%	18,35%	17,75%	25,48%
Entwicklung 2012	01.01. - 31.12.2012	20,49%	13,79%	14,37%	29,06%
Entwicklung 2011	01.01. - 31.12.2011	-17,01%	-17,05%	-11,34%	-14,69%
Entwicklung 2010	01.01. - 31.12.2010	28,62%	-5,85%	8,95%	16,06%
Entwicklung 2009	01.01. - 31.12.2009	27,20%	21,00%	28,57%	23,85%
Entwicklung 2008 (Rumpfgeschäftsjahr)	01.07. - 31.12.2008	-37,06%	-26,88%	-31,96%	-25,06%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Sehr geehrte Investoren,

die internationalen Aktienmärkte haben sich im 1. Halbjahr 2019 – nach einer kurzen Delle im Mai - positiv entwickelt. Der Deutsche Aktienindex DAX stieg auf 12.399 Punkte, seit Jahresanfang ein Plus von 17,4 %. Die Halbjahresbilanz 2019 zählt damit zu den Stärksten seit Einführung des Index. Auch die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich überwiegend positiv. Der EuroStoxx 50 legte um 15,7 % auf 3.474 Punkte zu.

Die gute Entwicklung der Aktienmärkte kommt überraschend. Denn die Konjunktur schwächelt und die Unternehmensgewinne blieben zuletzt hinter den Erwartungen zurück. Zudem bremsen der immer noch nicht gelöste Handelskonflikt die Aussichten vieler exportorientierter Unternehmen. Fundamental orientierte Investoren mussten jedoch in den letzten Monaten lernen, dass die Entwicklung der Unternehmensgewinne nicht mehr der wichtigste Einflussfaktor für die Tendenz der Börsenkurse ist. Genauso wichtig, bezüglich des kurzfristigen Einflusses vielleicht sogar noch wichtiger, sind die Zinsen. Und hier haben sowohl die FED als auch die EZB mit ihrem Schwenk in Richtung einer geldpolitischen Lockerung die Märkte überrascht. Waren doch die Zinsen in den USA seit fast 4 Jahren im Steigen und in Europa hatten sie nach den tiefsten Ständen im Sommer 2016 wieder angezogen. Die Notenbanken reagierten aber schnell auf die Verlangsamung des Wachstumstempos und die Risiken durch den Handelskonflikt und den Brexit. Betrachtet man die Einschätzung der Unternehmen, dann fällt auf, dass viele nach einer schwachen Geschäftslage im 1. Halbjahr eine Verbesserung ihrer geschäftlichen Situation im 2. Halbjahr 2019 erwarten. Sollte dies so eintreten, dann dürften die Risiken von Aktienanlagen begrenzt sein. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 12 und einer Dividendenrendite von 3,5 % erscheinen deutsche Aktien angesichts negativer Zinsen nicht zu hoch bewertet. Sollte sich eine Verbesserung der Unternehmensgewinne in den kommenden Quartalen aber nicht einstellen, dann sehen wir Korrekturbedarf bei den Kursen. Mit den in den kommenden Wochen anstehenden Veröffentlichungen der Halbjahreszahlen und eventuellen Gewinnwarnungen könnten die Gewinnsschätzungen der meisten Analysten, die aktuell noch von einem Plus von rund 10 % ausgehen, ins Wanken kommen. Würde man für 2019 statt einem Zuwachs von 10 % lediglich eine Gewinnstagnation unterstellen, wären Aktienkäufe auf dem aktuellen Kursniveau keine Schnäppchen.

Der Wert des Value-Holdings Europa Fund ist im ersten Halbjahr 2019 um 5,7 % gestiegen. Die Liquiditätsquote liegt bei 3,1 % und ist gegenüber dem Stand vom Jahresende 2018 von 1,7 % etwas gestiegen. Ursächlich hierfür waren vor allem die Komplettverkäufe in Tesmec, Leoni und Lenzing sowie die Teilverkäufe in Deutz und BAM. Gegenläufig wirkten entsprechende Käufe. Während im ersten Halbjahr allerdings keine Aufstockungen bestehender Positionen erfolgten, beteiligte sich der Fonds jedoch an vier gänzlich neuen Unternehmen. Wobei zumindest bei drei Gesellschaften eigentlich der Begriff „Altbekannte“ korrekter wäre. So war der Fonds in der Vergangenheit bereits sehr erfolgreich in Aurubis, La Doria und Reno de Medici investiert. Bei Aurubis erfolgte mit dem jetzigen Engagement sogar der bereits dritte Einstieg in der nunmehr 11-jährigen Historie des Value-Holdings Europa Fund. Nachdem wir im deutschen Portfolio bereits seit längerem und auch wiederholt in Hugo Boss investiert waren, haben wir die temporäre Kurschwäche der Aktie der bekannten deutschen Modemarke zudem erstmals für das europäische Portfolio nutzen können.

Eine enttäuschende Entwicklung mussten wir jedoch nach einem bereits schwachen 2018er-Jahr abermals bei Leoni (bis zum Verkauf: -33 %) verbuchen, die mit Vorlage der endgültigen Zahlen ihre erst im Februar gegebene Prognose schon wieder revidieren mussten. Darüber hinaus wurde ein Performance-Programm vorgestellt, was die aktuellen operativen Probleme adressiert und mittelfristig zu einer deutlich verbesserten Profitabilität und nachhaltig positiven freien Cash-flows führen soll. Für die kommenden beiden Geschäftsjahre ist dieses Programm jedoch mit erheblichen Aufwendungen verbunden, die die Ergebnisentwicklung belasten werden. Neben Leoni mussten wir bei unserer Beteiligung in Beter Bed (-37 %) ebenfalls einen deutlichen Kursrückgang hinnehmen. Die Restrukturierung bei Matratzen Concord erzielt offensichtlich noch nicht die erwarteten Effekte und dauert länger als erhofft, so dass dies zu Liquiditätsengpässen bei der Tochter führt. Das Management prüft daher die Möglichkeit eines teilweisen oder kompletten Ausstiegs. Auf der negativen Seite verzeichneten wir zudem bei den eher höher gewichteten Titeln BIC und Neopost (jeweils -21 %) stärkere Kursrücksetzer, wobei die rein operative Geschäftsentwicklung beider Unternehmen diese Kursrückgänge unseres Erachtens nicht rechtfertigt. Erfreuliche Entwicklungen gab es hingegen neben den bereits oben genannten deutschen Werten wie Deutz, HeidelbergCement, Hornbach und Metro auch bei den ausländischen Positionen BAM und Vallourec (jeweils +55 %), Neodecortech (+28 %) sowie Keller (+24 %).

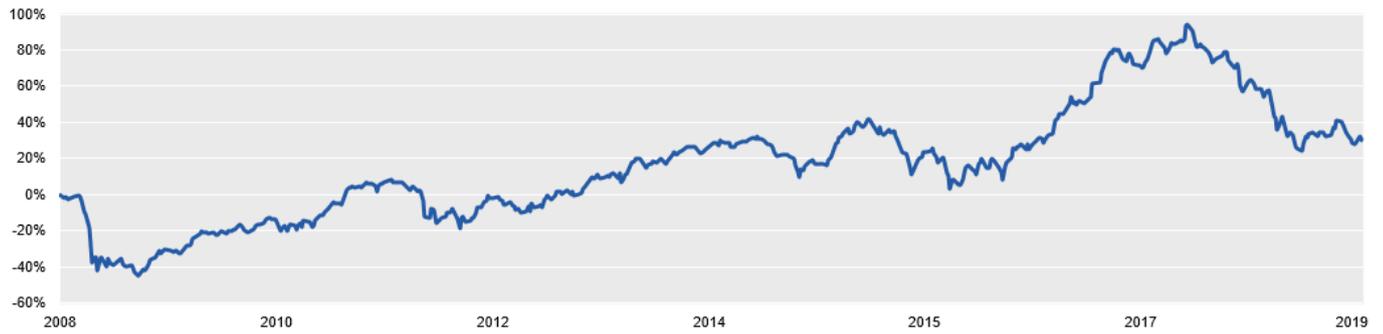
Mit den genannten Zukäufen ist das theoretische Potenzial des Fonds wieder gestiegen, so dass wir mittelfristig wieder von deutlich höheren Fondspreisen ausgehen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen und Ihre Geduld!

Banca Credinvest SA, Asset Manager
Value-Holdings Capital Partners AG, Anlageberater

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance Chart



Top 10

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Polytec Holding	Österreich	Aktien	5.33%
SMT Scharf AG	Deutschland	Aktien	4.21%
Daimler AG	Deutschland	Aktien	4.09%
BIC (Societe)	Frankreich	Aktien	4.08%
K+S Aktiengesellschaft	Deutschland	Aktien	3.99%
Cementir Holding	Italien	Aktien	3.88%
Neopost	Frankreich	Aktien	3.72%
Keller Group	Grossbritannien	Aktien	3.39%
Francotyp-Postalia Holding AG	Deutschland	Aktien	3.26%
METRO Wholesale & Food Specialist	Deutschland	Aktien	3.18%
Total			39.14%

Vermögensrechnung

	28. Juni 2019 EUR	29. Juni 2018 EUR
Bankguthaben auf Sicht	251'535.22	936'540.11
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	6'370'977.29	7'434'667.68
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen	6'622'512.51	8'371'207.79
Verbindlichkeiten	-49'072.26	-49'563.85
Nettofondsvermögen	6'573'440.25	8'321'643.94

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2019 - 28.06.2019	01.01.2018 - 29.06.2018
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	125'638.03	130'065.79
Ertrag Bankguthaben	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-134.92	-2'178.82
Total Ertrag	125'503.11	127'886.97
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	60'988.91	82'466.09
Revisionsaufwand	4'070.46	3'922.29
Passivzinsen	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	6'092.57	8'432.13
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-421.17	-940.64
Total Aufwand	70'730.77	93'879.87
Nettoertrag	54'772.34	34'007.10
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-65'333.13	614'053.81
Realisierter Erfolg	-10'560.79	648'060.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	395'184.25	-1'983'093.83
Gesamterfolg	384'623.46	-1'335'032.92

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2019 - 28.06.2019
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	6'539'411.91
Ausschüttung	-31'444.03
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-319'151.09
Gesamterfolg	384'623.46
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'573'440.25

Anzahl Anteile im Umlauf

Value-Holdings Europa Fund -B-	01.01.2019 - 28.06.2019
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	536'529.143
Neu ausgegebene Anteile	8'182.425
Zurückgenommene Anteile	-32'182.387
Anzahl Anteile am Ende der Periode	512'529.181

Kennzahlen

Value-Holdings Europa Fund -B-	28.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	6'573'440.25	6'539'411.91	9'666'825.47
Ausstehende Anteile	512'529.181	536'529.143	529'058.529
Inventarwert pro Anteil in EUR	12.83	12.19	18.27
Performance in %	5.70	-32.83	27.34
Performance in % seit Liberierung am 01.07.2008	30.78	23.73	84.21
OGC/TER 1 in %	2.15	2.14	2.15
Transaktionskosten in EUR	3'585.27	18'282.71	25'750.02

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.

Historische Ausschüttungen

Value-Holdings Europa Fund -B-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Nettoertrag in EUR	Kapitalgewinne in EUR	Total pro Anteil in EUR
31.12.2015	11.04.2016	13.04.2016	0.00	0.05	0.05
31.12.2016	04.04.2017	06.04.2017	0.00	0.06	0.06
31.12.2017	13.04.2018	17.04.2018	0.00	0.12	0.12
31.12.2018	09.04.2019	11.04.2019	0.00	0.06	0.06

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
DKK	Pandora A/S	0	0	5'000	233.50	156'392	2.38%
EUR	Adler Modemaerkte	0	0	55'000	3.09	169'950	2.59%
EUR	Agfa-Gevaert NV	0	0	30'000	3.41	102'420	1.56%
EUR	Aurubis AG	2'000	0	2'000	42.83	85'660	1.30%
EUR	Beter Bed Holding	0	0	34'000	2.26	76'840	1.17%
EUR	BIC (Societe)	0	0	4'000	67.05	268'200	4.08%
EUR	Cementir Holding	0	0	40'000	6.38	255'200	3.88%
EUR	Daimler AG	0	0	5'500	48.93	269'088	4.09%
EUR	Deutz AG	0	17'500	7'500	8.57	64'275	0.98%
EUR	Einhell Germany AG	0	0	2'500	69.40	173'500	2.64%
EUR	ElringKlinger AG	0	0	10'000	5.32	53'200	0.81%
EUR	EMAK SPA	0	0	150'000	0.98	147'300	2.24%
EUR	Eurokai KGAA	0	0	5'000	34.00	170'000	2.59%
EUR	euromicron	0	0	7'468	3.57	26'661	0.41%
EUR	Evonik Industries AG	0	0	3'000	25.61	76'830	1.17%
EUR	Folli Follie Group	0	0	15'000	0	0	0.00%
EUR	Francotyp-Postalia Holding AG	0	0	60'283	3.56	214'607	3.26%
EUR	Heidelberg Zement AG	0	0	1'500	71.16	106'740	1.62%
EUR	HORNBACH Holding	0	0	3'500	49.95	174'825	2.66%
EUR	Hugo Boss	1'500	0	1'500	58.50	87'750	1.33%
EUR	JOST Werke	0	0	6'000	31	184'800	2.81%
EUR	K+S Aktiengesellschaft	0	0	16'000	16.38	262'080	3.99%
EUR	Koninklijke Bam Groep	0	25'000	50'000	3.91	195'400	2.97%
EUR	La Doria	10'000	0	10'000	9.10	91'000	1.38%
EUR	Massimo Zanetti	0	0	30'000	5.86	175'800	2.67%
EUR	METRO Wholesale & Food Specialist	0	0	13'000	16.08	208'975	3.18%
EUR	Neodecortech	0	0	25'000	4.22	105'500	1.60%
EUR	Neopost	0	0	13'000	18.80	244'400	3.72%
EUR	Orsero	0	0	20'000	8.00	160'000	2.43%
EUR	Polytec Holding	0	0	40'000	8.76	350'400	5.33%
EUR	Reno de Medici	125'000	0	125'000	0.62	77'250	1.18%
EUR	SAF Holland	0	0	15'000	10.20	153'000	2.33%
EUR	Schaeffler	0	0	24'000	6.54	157'056	2.39%
EUR	Servizi Italia	0	0	60'093	3.10	186'288	2.83%
EUR	SMT Scharf AG	0	0	20'000	13.85	277'000	4.21%
EUR	Sogefi	0	0	125'000	1.25	155'875	2.37%
EUR	Vallourec	0	0	60'000	2.53	151'620	2.31%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	voestalpine AG	0	0	5'500	27.17	149'435	2.27%
GBP	Keller Group	0	0	32'526	6.14	222'968	3.39%
SEK	Inwido	0	0	30'000	64.35	182'693	2.78%
						6'370'977	96.92%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						6'370'977	96.92%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						6'370'977	96.92%
EUR	Kontokorrentguthaben					251'535	3.83%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						6'622'513	100.75%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-49'072	-0.75%
NETTOFONDSVERMÖGEN						6'573'440	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	Lenzing	0	1'125
EUR	Leoni AG	0	8'000
EUR	Tesmec	0	427'600

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Value-Holdings Europa Fund
Anteilsklasse	-B-
ISIN-Nummer	LI0039541953
Liberierung	1. Juli 2008
Rechnungswährung des Teilfonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilsklasse	Euro (EUR)
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis 31. Dezember
Erstes Rechnungsjahr	vom 1. Juli 2008 bis 31. Dezember 2008
Erfolgsverwendung	ausschüttend
Max. Ausgabeaufschlag	3.0%
Rücknahmeabschlag	keiner
Max. Pauschalgebühr	1.80% p.a.
Performance Fee	keine
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Kursinformationen	
Bloomberg	IFOSVHE LE
Telekurs	3.954.195
Reuters	3954195X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Publikationen des Fonds	Die konstituierenden Dokumente, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.

Ergänzende Angaben

Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. 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 der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.5. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsmodellen festlegt.6. 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 die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.7. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.8. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet. <p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.</p>

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1 =	CHF	1.1106	CHF	1 =	EUR	0.9004
	EUR	1 =	DKK	7.4652	DKK	1 =	EUR	0.1340
	EUR	1 =	GBP	0.8957	GBP	1 =	EUR	1.1165
	EUR	1 =	SEK	10.5669	SEK	1 =	EUR	0.0946
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Zürich							
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE	
Private Anleger			✓	✓				
Professionelle Anleger			✓	✓				
Qualifizierte Anleger		✓						
Risikomanagement								
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach							

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Der OGAW ist in der Schweiz ausschliesslich **zum Vertrieb an qualifizierte Anleger** zugelassen.

- 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**
Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht (soweit bereits veröffentlicht) können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Diese Dokumente können ebenfalls bei der schweizerischen Zahlstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds kostenlos bezogen werden.
- 4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten**
 - 4.1 Die Verwaltungsgesellschaft und deren 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.
 - 4.2 Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.
 - 4.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.
 - 4.4 Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.
 - 4.5 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.
- 5. Erfüllungsort und Gerichtsstand**
Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile des OGAW in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahlstelle und Informationsstelle hat

Bankhaus Gebr. Martin Aktiengesellschaft
Schlossplatz 7
D-73033 Göppingen

übernommen.

In Deutschland können die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres-/ Halbjahresberichte 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) können über die Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

3. Veröffentlichungen

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

Die Anleger in Deutschland werden ausserdem entsprechend § 42a InvG mittels eines dauerhaften Datenträgers unterrichtet über:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- b) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines OGAW
- 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,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-OGAW oder die Änderungen eines Master-OGAW in Form von Informationen, die gemäss Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.



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