

CAP Japan Equity Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Verwendung des Erfolgs	10
Veränderung des Nettovermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Ergänzende Angaben.....	24
Weitere Angaben	28
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	31
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	33

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	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
Asset Manager	CATAM Asset Management AG Landstrasse 34 LI-9494 Schaan
Anlageberater	Principal Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	CATAM Asset Management AG Landstrasse 34 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 **CAP Japan Equity Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 186.85 auf CHF 225.20 gestiegen und erhöhte sich somit um 20.53%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 150.78 auf CHF 182.39 gestiegen und erhöhte sich somit um 20.97%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -JPY-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von JPY 23'397 auf JPY 28'061 gestiegen und erhöhte sich somit um 19.93%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -JPY-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von JPY 21'429 auf JPY 26'222 gestiegen und erhöhte sich somit um 22.36%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den CAP Japan Equity Fund auf JPY 8'845.7 Mio. und es befanden sich 37'722 Anteile der Anteilsklasse -CHF-A-, 102'973.769 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 6'275 Anteile der Anteilsklasse -JPY-A-, 150'125.474 Anteile der Anteilsklasse -JPY-I- im Umlauf.

Rückblick

Der japanische Aktienmarkt setzte seine Rallye im Jahr 2024 fort, angetrieben vor allem von starken Zuflüssen ausländischer Investoren, insbesondere in der ersten Jahreshälfte. Im März beschloss die Bank of Japan, ihre Negativzinspolitik, die Anfang 2016 eingeführt wurde, zu beenden und den Kauf von ETFs einzustellen. Diese Entscheidung wurde durch ermutigende Lohnwachstumsdaten ausgelöst, die eine Wachstumsrate von über 5 % übertrafen. Da Japan Anzeichen einer Überwindung der deflationären Druckauswirkungen zeigte, erreichte der Nikkei-Index vorübergehend die 40.000-Punkte-Marke.

Bis Juli überschritt der Dollar-Yen-Wechselkurs die 160-Yen-Marke, und sowohl der Nikkei-Durchschnitt als auch der TOPIX erreichten mit 42.224,02 bzw. 2.929,17 Punkten neue Rekordhöhen. Im August tauchten Erwartungen auf, dass die USA ihre Zinssätze senken würden, während die hawkische Haltung der Bank of Japan zu einer starken Aufwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar führte, was innerhalb von zwei Tagen zu einem Rückgang des Aktienmarktes um 20 % führte. Gegen Ende des Jahres erholte sich der Nikkei-Index jedoch wieder auf 40.000 Punkte, unterstützt durch einen schwächeren Yen und die starke Outperformance der Automobilaktien.

Unser Fonds übertraf den TOPIX-Index, dank der sorgfältigen Auswahl von Unternehmen mit angemessenem Wert und überdurchschnittlichem Wachstumspotenzial. Die Verschiebung hin zu einer normalisierten Geldpolitik in Japan wurde mit Optimismus aufgenommen, insbesondere in den inländischen Sektoren, einschließlich der Finanzaktien. Unser Fonds profitierte von unserer Übergewichtung inländischer Aktien.

Seit der Einführung der Reformen der Tokyo Stock Exchange zur Verbesserung der Qualität der börsennotierten Unternehmen haben die Bemühungen der Unternehmen zur Steigerung der Kapitaleffizienz und der Eigenkapitalrendite an Fahrt aufgenommen. Unser Fonds profitierte von diesen Entwicklungen. Ein Beispiel ist Lawson, eine 50%-Tochtergesellschaft der Mitsubishi Corporation, die nach der Übernahme der verbleibenden ausstehenden Aktien durch KDDI, ein Telekommunikationsunternehmen, von der Börse genommen wurde. Nach der Bekanntgabe im Februar stieg der Kurs der Lawson-Aktien um 20 %. Weitere starke Performer unter diesem Thema waren Fancl, Seven & I Holdings und Fujita Kanko. Die Bemühungen um Unternehmenskapitalrestrukturierungen weiten sich auf mittelgroße Unternehmen aus, und Aktivistenfonds-Kampagnen, die auf unterbewertete Unternehmen abzielen, werden voraussichtlich weiterhin Investitionsmöglichkeiten schaffen.

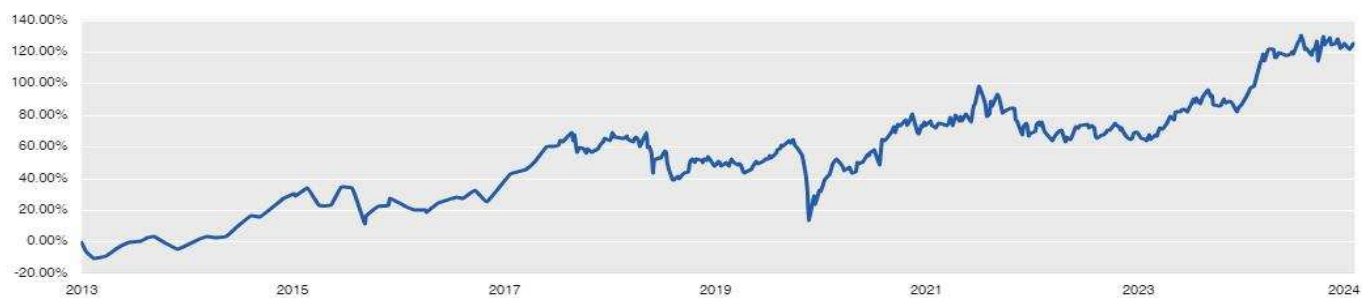
Ausblick

Unsere Strategie, in attraktiv bewertete Unternehmen mit wettbewerbsfähigen Produkten und Dienstleistungen zu investieren – um so auf überdurchschnittliches Wachstum zu setzen – sollte auch weiterhin langfristig Renditen oberhalb des Benchmarks liefern. Während die Unternehmensgewinne weiterhin von globalen makroökonomischen und politischen Faktoren beeinflusst werden, konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit begrenzter Exposition gegenüber geopolitischen Unsicherheiten und solche, die von starkem US-Wirtschaftswachstum profitieren sollten.

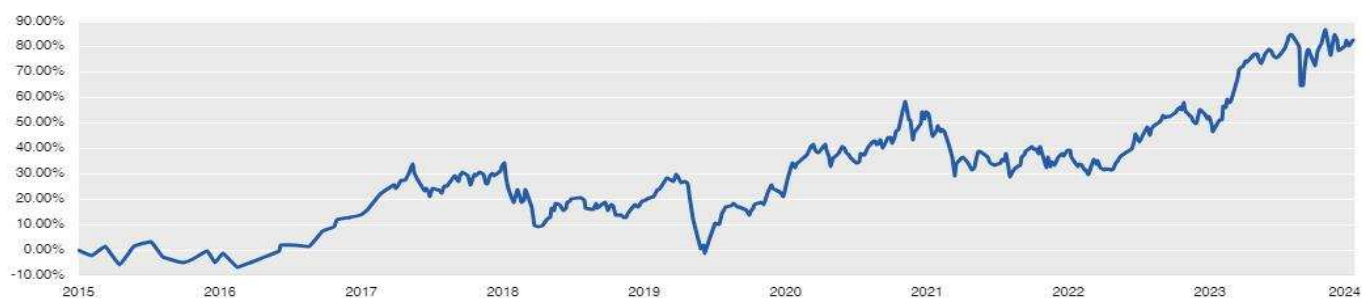
Das Investorenklima gegenüber Japan wird 2025 zunehmend optimistischer. Die Normalisierung des wirtschaftlichen Umfelds – gekennzeichnet durch Inflation, positive Zinssätze und Lohnerhöhungen – schafft günstige Bedingungen für das Unternehmenswachstum, während die Aktienbewertungen relativ niedrig bleiben. Viele globale Vermögensverwalter großer Investmentgesellschaften haben positive Jahresausblicke abgegeben und Japan eine Übergewichtung zugewiesen.

CATAM Asset Management AG, Asset Manager

Performance -CHF-A-

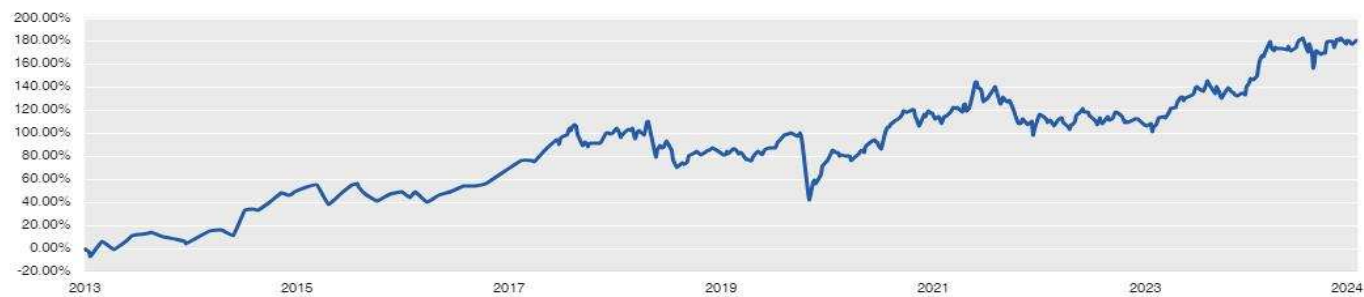


Performance -CHF-I-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -JPY-A-



Performance -JPY-I-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Sanrio	Japan	Aktien	4.82%
SHIFT Rg	Japan	Aktien	4.32%
SEIKO Holdings Rg	Japan	Aktien	4.32%
NEC	Japan	Aktien	4.19%
Konami	Japan	Aktien	4.18%
Toho	Japan	Aktien	4.17%
The Japan Steel Works Ltd	Japan	Aktien	4.05%
ASICS Corp	Japan	Aktien	4.04%
JMDC	Japan	Aktien	3.86%
Internet Initiative	Japan	Aktien	3.81%
Total			41.78%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in JPY	Investitionen in %
Tokyo Electron	Japan	Elektronik & Halbleiter	652'361'559.00	6.03%
Gunma Bank Rg	Japan	Banken & andere Kreditinstitute	490'106'741.00	4.53%
SHIFT Rg	Japan	Telekommunikation	451'132'810.00	4.17%
JMDC	Japan	Diverse Dienstleistungen	389'027'622.00	3.60%
TOYO TANSO Rg	Japan	Bergbau, Kohle & Stahl	388'719'290.00	3.60%
Fujita Kanko	Japan	Gastgewerbe & Freizeiteinrichtungen	380'679'082.00	3.52%
INFRONEER Holdings Rg	Japan	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	369'941'068.00	3.42%
ASICS Corp	Japan	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	348'664'288.00	3.23%
Internet Initiative	Japan	Internet, Software & IT- Dienstleistungen	342'107'505.00	3.16%
Seven & I Holdings Co	Japan	Detailhandel, Warenhäuser	341'204'850.00	3.16%
Übrige	n.a.	n.a.	6'657'299'146.35	61.58%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			10'811'243'961.35	100.00%

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in JPY	Desinvestitionen in %
Tokyo Electron	Japan	Elektronik & Halbleiter	699'373'676.00	6.52%
Kyoto Financial Group Rg	Japan	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	636'870'128.00	5.94%
TOYO TANSO Rg	Japan	Bergbau, Kohle & Stahl	590'774'347.00	5.51%
Lawson Inc	Japan	Detailhandel, Warenhäuser	432'600'000.00	4.03%
FANCL	Japan	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	422'694'235.00	3.94%
Seven & I Holdings Co	Japan	Detailhandel, Warenhäuser	394'506'369.00	3.68%
Hitachi Ltd	Japan	Elektronik & Halbleiter	369'895'404.00	3.45%
Kajima Corp.	Japan	Baugewerbe & Baumaterial	356'283'159.00	3.32%
Murata Manufacturing	Japan	Elektronik & Halbleiter	355'141'841.00	3.31%
Ryohin Keikaku	Japan	Detailhandel, Warenhäuser	350'385'146.00	3.27%
Übrige	n.a.	n.a.	6'113'117'702.00	57.02%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			10'721'642'007.00	100.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024 JPY	31. Dezember 2023 JPY
Bankguthaben auf Sicht	674'094'084.00	548'537'493.00
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	8'160'118'500.00	6'493'100'000.00
Derivate Finanzinstrumente	41'767'648.00	24'394'885.00
Sonstige Vermögenswerte	4'600'936.00	11'999'865.00
Gesamtfondsvermögen	8'880'581'167.00	7'078'032'242.00
Verbindlichkeiten	-34'928'856.00	-27'756'611.00
Nettofondsvermögen	8'845'652'311.00	7'050'275'632.00

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.

Während des Rechnungsjahres wurden für ausgeliehene Wertschriften (Securities Lending) Kommissionen in der Höhe von JPY 44'738 eingenommen. Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Fonds und dem Securities Lending Agent aufgeteilt. Der Fonds erhält 50% und der Securities Lending Agent (Verwahrstelle des Fonds) erhält für seine Dienstleistung ebenfalls 50% (JPY 44'738) dieser Erträge.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024 JPY	01.01.2023 - 31.12.2023 JPY
Ertrag		
Aktien	121'643'697.00	111'375'455.00
Ertrag Bankguthaben	99'861.00	157'066.00
Erträge aus Securities Lending	44'738.00	0.00
Sonstige Erträge	127'851.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-4'287'888.00	-21'542.00
Total Ertrag	117'628'258.00	111'510'979.00
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	88'307'421.00	71'910'763.00
Performance Fee	69'351'776.00	0.00
Verwahrstellengebühr	7'819'635.00	6'321'760.00
Revisionsaufwand	1'699'129.00	1'542'108.00
Passivzinsen	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	22'810'877.00	19'916'844.00
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-2'492'222.00	-1'685'172.00
Total Aufwand	187'496'616.00	98'006'304.00
Nettoertrag	-69'868'358.00	13'504'676.00
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	948'042'714.00	973'773'654.00
Realisierter Erfolg	878'174'357.00	987'278'330.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	811'518'795.00	307'213'997.00
Gesamterfolg	1'689'693'152.00	1'294'492'327.00

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
JPY

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-69'868'358.00
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	-69'868'358.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-69'868'358.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
JPY

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	7'050'275'632.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	105'683'527.00
Gesamterfolg	1'689'693'152.00
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'845'652'311.00

Anzahl Anteile im Umlauf

CAP Japan Equity Fund -CHF-A-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	37'946
Neu ausgegebene Anteile	5'226
Zurückgenommene Anteile	-5'450

Anzahl Anteile am Ende der Periode

37'722

CAP Japan Equity Fund -CHF-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	101'483.769
Neu ausgegebene Anteile	3'500.000
Zurückgenommene Anteile	-2'010.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

102'973.769

CAP Japan Equity Fund -JPY-A-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	5'075
Neu ausgegebene Anteile	1'200
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode

6'275

CAP Japan Equity Fund -JPY-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	148'507.000
Neu ausgegebene Anteile	1'743.474
Zurückgenommene Anteile	-125.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

150'125.474

Kennzahlen

CAP Japan Equity Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in JPY	8'845'652'311	7'050'275'632	6'441'657'573
Transaktionskosten in JPY	29'541'655	30'205'695	19'932'112

CAP Japan Equity Fund -CHF-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	8'495'102.97	7'090'133.62	8'297'771.33
Ausstehende Anteile	37'722	37'946	49'928
Inventarwert pro Anteil in CHF	225.20	186.85	166.19
Performance in %	20.53	12.43	-9.63
Performance in % seit Liberierung am 13.05.2013	125.20	86.85	66.19
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.88	1.91	1.89
Performanceabhängige Vergütung in %	1.38	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.26	1.91	1.89
Performanceabhängige Vergütung in CHF	110'161.79	0.00	0.00

CAP Japan Equity Fund -CHF-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	18'781'799.50	15'301'667.85	13'809'424.49
Ausstehende Anteile	102'973.769	101'483.769	103'523.769
Inventarwert pro Anteil in CHF	182.39	150.78	133.39
Performance in %	20.97	13.03	-8.97
Performance in % seit Liberierung am 28.05.2015	82.39	50.78	33.39
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.33	1.36	1.34
Performanceabhängige Vergütung in %	1.55	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.88	1.36	1.34
Performanceabhängige Vergütung in CHF	281'171.83	0.00	0.00

CAP Japan Equity Fund -JPY-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in JPY	176'081'116	118'741'061	126'600'212
Ausstehende Anteile	6'275	5'075	6'060
Inventarwert pro Anteil in JPY	28'061	23'397	20'891
Performance in %	19.93	12.00	-8.63
Performance in % seit Liberierung am 23.05.2013	180.61	133.97	108.91
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.88	1.91	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	1.34	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.22	1.91	1.90
Performanceabhängige Vergütung in JPY	2'162'532.26	0.00	0.00

Kennzahlen

CAP Japan Equity Fund -JPY-I-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in JPY	3'936'545'139	3'182'415'440	3'162'528'654
Ausstehende Anteile	150'125.474	148'507	166'112.831
Inventarwert pro Anteil in JPY	26'222	21'429	19'038
Performance in %	22.36	12.56	-8.15
Performance in % seit Liberierung am 13.05.2013	162.22	114.29	90.38
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.33	1.36	1.35
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.33	1.36	1.35
Performanceabhängige Vergütung in JPY	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 JPY	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
JPY	Asahi Holdings Rg JP3116700000	125'000.00	0.00	125'000.00	1'710.00	213'750'000	2.42%
JPY	ASICS Corp JP3118000003	115'000.00	0.00	115'000.00	3'110.00	357'650'000	4.04%
JPY	Fujita Kanko JP3816800001	54'000.00	19'000.00	35'000.00	8'050.00	281'750'000	3.19%
JPY	GS Yuasa JP3385820000	25'000.00	0.00	115'000.00	2'651.00	304'865'000	3.45%
JPY	Gunma Bank Rg JP3276400003	545'000.00	300'000.00	245'000.00	1'066.00	261'170'000	2.95%
JPY	Internet Initiative JP3152820001	113'000.00	0.00	113'000.00	2'985.50	337'361'500	3.81%
JPY	JMDC JP3386690006	118'000.00	31'000.00	87'000.00	3'926.00	341'562'000	3.86%
JPY	Kawasaki Heavy Industries Rg JP3224200000	28'000.00	0.00	28'000.00	7'280.00	203'840'000	2.30%
JPY	Keyence Corp JP3236200006	1'300.00	1'300.00	4'800.00	64'630.00	310'224'000	3.51%
JPY	KOMEDA Holdings Rg JP3305580007	105'000.00	0.00	105'000.00	2'836.00	297'780'000	3.37%
JPY	Konami JP3300200007	7'000.00	13'000.00	25'000.00	14'800.00	370'000'000	4.18%
JPY	Mitsui + Co. Ltd. JP3893600001	100'000.00	0.00	100'000.00	3'311.00	331'100'000	3.74%
JPY	Mitsui Fudosan JP3893200000	187'000.00	0.00	258'000.00	1'270.00	327'660'000	3.70%
JPY	Mitsui OSK Lines Ltd. JP3362700001	60'000.00	0.00	60'000.00	5'508.00	330'480'000	3.74%
JPY	Murata Manufacturing JP3914400001	102'000.00	116'000.00	72'000.00	2'559.50	184'284'000	2.08%
JPY	NEC JP3733000008	27'000.00	0.00	27'000.00	13'720.00	370'440'000	4.19%
JPY	Nidec Corp JP3734800000	52'000.00	12'000.00	82'000.00	2'855.00	234'110'000	2.65%
JPY	PILOT JP3780610006	33'000.00	22'000.00	61'000.00	4'862.00	296'582'000	3.35%
JPY	Sanrio JP3343200006	94'000.00	69'000.00	77'000.00	5'540.00	426'580'000	4.82%
JPY	SEIKO Holdings Rg JP3414700009	15'000.00	27'000.00	78'000.00	4'895.00	381'810'000	4.32%
JPY	SHIFT Rg JP3355400007	21'000.00	0.00	21'000.00	18'215.00	382'515'000	4.32%
JPY	The Japan Steel Works Ltd JP3721400004	78'000.00	16'000.00	62'000.00	5'778.00	358'236'000	4.05%
JPY	Toho JP3598600009	33'000.00	17'000.00	60'000.00	6'154.00	369'240'000	4.17%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in JPY	% des NIW
JPY	Tokyo Electron JP3571400005	21'400.00	19'400.00	13'000.00	24'185.00	314'405'000	3.55%
JPY	Tokyu Corp JP3574200006	0.00	0.00	158'000.00	1'688.00	266'704'000	3.02%
JPY	Tsumara & Co JP3535800001	0.00	0.00	65'000.00	4'708.00	306'020'000	3.46%
						8'160'118'500	92.25%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						8'160'118'500	92.25%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						8'160'118'500	92.25%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
JPY	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					41'767'647	0.47%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						41'767'647	0.47%
JPY	Kontokorrentguthaben					674'094'084	7.62%
JPY	Sonstige Vermögenswerte					4'600'936	0.05%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						8'880'581'166	100.39%
JPY	Forderungen und Verbindlichkeiten					-34'928'856	-0.39%
NETTOFONDSVERMÖGEN						8'845'652'310	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			
JPY	BANDAI NAMCO Holdings JP3778630008	100'000	100'000
JPY	DENTSU SOKEN Rg JP3551530003	35'000	35'000
JPY	FANCL JP3802670004	22'000	149'000
JPY	Fukuoka Financial Group Rg JP3805010000	0	79'000
JPY	Fukuoka REIT JP3046240002	0	1'080
JPY	Hamamatsu Photonics JP3771800004	107'000	156'000
JPY	Hitachi Ltd JP3788600009	105'000	105'000
JPY	Horiba JP3853000002	13'000	32'000
JPY	IBIDEN JP3148800000	0	27'000
JPY	INFRONEER Holdings Rg JP3153850007	240'000	240'000
JPY	KADOKAWA CORPORATION Rg JP3214350005	100'000	100'000
JPY	Kajima Corp. JP3210200006	0	123'000
JPY	Kuraray JP3269600007	0	150'000
JPY	Kyoto Financial Group Rg JP3252200005	140'000	260'000
JPY	Lawson Inc JP3982100004	0	42'000
JPY	Morita Holdings JP3925600003	0	30'000
JPY	Nintendo Co Ltd JP3756600007	0	38'000
JPY	Nippon Telegraph & Telephone Corp JP3735400008	1'700'000	1'700'000
JPY	Nomura Research Institute JP3762800005	0	64'000
JPY	PAL GROUP Holdings Rg JP3781650001	173'700	173'700
JPY	Rohm Co Ltd JP3982800009	140'000	140'000
JPY	Ryohin Keikaku JP3976300008	138'000	138'000
JPY	Seven & I Holdings Co JP3422950000	190'000	190'000
JPY	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. JP3402600005	76'000	76'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
JPY	SUNWELS Rg JP3324410004	120'000	120'000
JPY	TKP Rg JP3538710009	40'200	40'200
JPY	TOYO TANSO Rg JP3616000000	57'000	107'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.03.2025	CHF	JPY	18'500'000.00	3'179'885'249.00
17.03.2025	CHF	JPY	8'400'000.00	1'443'839'789.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.03.2024	JPY	CHF	1'159'631'568.00	7'000'000.00
15.03.2024	JPY	CHF	2'497'349'414.00	15'075'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	125'000.00	20'330'207.00
15.03.2024	CHF	JPY	250'000.00	40'660'415.00
15.03.2024	CHF	JPY	325'000.00	54'582'439.00
15.03.2024	CHF	JPY	150'000.00	25'173'099.00
15.03.2024	CHF	JPY	200'000.00	33'355'479.00
15.03.2024	JPY	CHF	33'355'479.00	200'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	400'000.00	66'710'957.00
15.03.2024	JPY	CHF	66'710'957.00	400'000.00
15.03.2024	JPY	CHF	8'439'673.00	50'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	50'000.00	8'439'673.00
15.03.2024	CHF	JPY	350'000.00	59'428'054.00
15.03.2024	JPY	CHF	59'428'054.00	350'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	750'000.00	127'345'829.00
15.03.2024	JPY	CHF	127'345'829.00	750'000.00
15.03.2024	JPY	CHF	55'410'163.00	325'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	325'000.00	55'410'163.00
15.03.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'078'328.00
15.03.2024	JPY	CHF	17'078'328.00	100'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	300'000.00	51'205'326.00
15.03.2024	JPY	CHF	51'205'326.00	300'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	400'000.00	67'916'502.00
15.03.2024	JPY	CHF	67'916'502.00	400'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	175'000.00	29'740'808.00
15.03.2024	JPY	CHF	29'740'808.00	175'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	300'000.00	51'049'981.00
15.03.2024	JPY	CHF	51'049'981.00	300'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.03.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'016'660.00
15.03.2024	JPY	CHF	17'016'660.00	100'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	150'000.00	25'732'303.00
15.03.2024	JPY	CHF	25'732'303.00	150'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	250'000.00	42'734'954.00
15.03.2024	JPY	CHF	42'734'954.00	250'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'093'981.00
15.03.2024	JPY	CHF	17'093'981.00	100'000.00
15.03.2024	JPY	CHF	12'815'168.00	75'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	75'000.00	12'815'168.00
15.03.2024	CHF	JPY	225'000.00	38'254'454.00
15.03.2024	JPY	CHF	38'254'454.00	225'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	440'000.00	74'752'586.00
15.03.2024	JPY	CHF	74'752'586.00	440'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	180'000.00	30'257'963.00
15.03.2024	JPY	CHF	30'257'963.00	180'000.00
15.03.2024	CHF	JPY	350'000.00	58'761'016.00
15.03.2024	JPY	CHF	58'761'016.00	350'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	7'600'000.00	1'274'224'944.00
14.06.2024	JPY	CHF	1'274'224'944.00	7'600'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	17'600'000.00	2'950'836'713.00
14.06.2024	JPY	CHF	2'950'836'713.00	17'600'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	500'000.00	84'262'340.00
14.06.2024	JPY	CHF	84'262'340.00	500'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	225'000.00	37'918'053.00
14.06.2024	JPY	CHF	37'918'053.00	225'000.00
14.06.2024	JPY	CHF	66'784'764.00	400'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	400'000.00	66'784'764.00
14.06.2024	JPY	CHF	25'034'297.00	150'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	150'000.00	25'034'297.00
14.06.2024	JPY	CHF	16'860'955.00	100'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	100'000.00	16'860'955.00
14.06.2024	JPY	CHF	29'604'142.00	175'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	175'000.00	29'604'142.00
14.06.2024	JPY	CHF	76'181'866.00	450'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	450'000.00	76'181'866.00
14.06.2024	JPY	CHF	23'704'707.00	140'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	140'000.00	23'704'707.00
14.06.2024	CHF	JPY	350'000.00	59'548'171.00
14.06.2024	JPY	CHF	59'548'171.00	350'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	175'000.00	29'774'085.00
14.06.2024	JPY	CHF	29'774'085.00	175'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
14.06.2024	CHF	JPY	130'000.00	22'344'179.00
14.06.2024	JPY	CHF	22'344'179.00	130'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	300'000.00	51'524'835.00
14.06.2024	JPY	CHF	51'524'835.00	300'000.00
14.06.2024	JPY	CHF	17'124'049.00	100'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'124'049.00
14.06.2024	CHF	JPY	350'000.00	60'058'308.00
14.06.2024	JPY	CHF	60'058'308.00	350'000.00
14.06.2024	JPY	CHF	43'332'652.00	250'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	250'000.00	43'332'652.00
14.06.2024	JPY	CHF	17'333'061.00	100'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'333'061.00
14.06.2024	CHF	JPY	50'000.00	8'707'282.00
14.06.2024	JPY	CHF	8'707'282.00	50'000.00
14.06.2024	JPY	CHF	26'258'298.00	150'000.00
14.06.2024	CHF	JPY	150'000.00	26'258'298.00
13.09.2024	CHF	JPY	7'425'000.00	1'298'272'118.00
13.09.2024	JPY	CHF	1'298'272'118.00	7'425'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	18'000'000.00	3'147'166'763.00
13.09.2024	JPY	CHF	3'147'166'763.00	18'000'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	150'000.00	26'644'002.00
13.09.2024	JPY	CHF	26'644'002.00	150'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	375'000.00	66'610'004.00
13.09.2024	JPY	CHF	66'610'004.00	375'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'867'326.00
13.09.2024	JPY	CHF	17'867'326.00	100'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	250'000.00	44'668'316.00
13.09.2024	JPY	CHF	44'668'316.00	250'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	675'000.00	120'447'100.00
13.09.2024	JPY	CHF	120'447'100.00	675'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	125'000.00	22'366'877.00
13.09.2024	JPY	CHF	22'366'877.00	125'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	200'000.00	35'787'004.00
13.09.2024	JPY	CHF	35'787'004.00	200'000.00
13.09.2024	JPY	CHF	34'652'924.00	200'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	200'000.00	34'652'924.00
13.09.2024	JPY	CHF	69'305'848.00	400'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	400'000.00	69'305'848.00
13.09.2024	JPY	CHF	212'747'163.00	1'250'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	1'250'000.00	212'747'163.00
13.09.2024	JPY	CHF	93'608'752.00	550'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	550'000.00	93'608'752.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
13.09.2024	JPY	CHF	210'152'455.00	1'250'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	1'250'000.00	210'152'455.00
13.09.2024	JPY	CHF	96'670'129.00	575'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	575'000.00	96'670'129.00
13.09.2024	CHF	JPY	275'000.00	46'982'129.00
13.09.2024	JPY	CHF	46'982'129.00	275'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	575'000.00	98'235'361.00
13.09.2024	JPY	CHF	98'235'361.00	575'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	150'000.00	25'559'763.00
13.09.2024	JPY	CHF	25'559'763.00	150'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	325'000.00	55'379'487.00
13.09.2024	JPY	CHF	55'379'487.00	325'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	450'000.00	76'159'471.00
13.09.2024	JPY	CHF	76'159'471.00	450'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	1'000'000.00	169'243'268.00
13.09.2024	JPY	CHF	169'243'268.00	1'000'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	350'000.00	59'879'063.00
13.09.2024	JPY	CHF	59'879'063.00	350'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	150'000.00	25'662'456.00
13.09.2024	JPY	CHF	25'662'456.00	150'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	200'000.00	34'275'115.00
13.09.2024	JPY	CHF	34'275'115.00	200'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'137'558.00
13.09.2024	JPY	CHF	17'137'558.00	100'000.00
13.09.2024	JPY	CHF	46'577'531.00	275'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	275'000.00	46'577'531.00
13.09.2024	JPY	CHF	21'171'605.00	125'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	125'000.00	21'171'605.00
13.09.2024	JPY	CHF	46'408'640.00	275'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	275'000.00	46'408'640.00
13.09.2024	JPY	CHF	16'875'869.00	100'000.00
13.09.2024	CHF	JPY	100'000.00	16'875'869.00
16.12.2024	CHF	JPY	17'750'000.00	2'968'326'700.00
16.12.2024	JPY	CHF	2'968'326'700.00	17'750'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	8'000'000.00	1'337'837'386.00
16.12.2024	JPY	CHF	1'337'837'386.00	8'000'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	250'000.00	42'355'102.00
16.12.2024	JPY	CHF	42'355'102.00	250'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	100'000.00	16'942'041.00
16.12.2024	JPY	CHF	16'942'041.00	100'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	400'000.00	67'812'937.00
16.12.2024	JPY	CHF	67'812'937.00	400'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
16.12.2024	CHF	JPY	175'000.00	29'668'160.00
16.12.2024	JPY	CHF	29'668'160.00	175'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	225'000.00	38'058'187.00
16.12.2024	JPY	CHF	38'058'187.00	225'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	500'000.00	84'573'748.00
16.12.2024	JPY	CHF	84'573'748.00	500'000.00
16.12.2024	JPY	CHF	25'305'205.00	150'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	150'000.00	25'305'205.00
16.12.2024	JPY	CHF	59'045'479.00	350'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	350'000.00	59'045'479.00
16.12.2024	CHF	JPY	60'000.00	10'389'197.00
16.12.2024	JPY	CHF	10'389'197.00	60'000.00
16.12.2024	JPY	CHF	8'633'098.00	50'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	50'000.00	8'633'098.00
16.12.2024	JPY	CHF	70'382'214.00	400'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	400'000.00	70'382'214.00
16.12.2024	JPY	CHF	30'792'219.00	175'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	175'000.00	30'792'219.00
16.12.2024	CHF	JPY	275'000.00	48'447'538.00
16.12.2024	JPY	CHF	48'447'538.00	275'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	125'000.00	22'021'608.00
16.12.2024	JPY	CHF	22'021'608.00	125'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	300'000.00	52'477'723.00
16.12.2024	JPY	CHF	52'477'723.00	300'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'492'574.00
16.12.2024	JPY	CHF	17'492'574.00	100'000.00
16.12.2024	JPY	CHF	17'460'925.00	100'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'460'925.00
16.12.2024	JPY	CHF	34'929'181.00	200'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	200'000.00	34'929'181.00
16.12.2024	JPY	CHF	42'831'151.00	250'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	250'000.00	42'831'151.00
16.12.2024	JPY	CHF	17'132'460.00	100'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	100'000.00	17'132'460.00
16.12.2024	CHF	JPY	180'000.00	30'611'203.00
16.12.2024	JPY	CHF	30'611'203.00	180'000.00
16.12.2024	CHF	JPY	400'000.00	68'024'895.00
16.12.2024	JPY	CHF	68'024'895.00	400'000.00
17.03.2025	CHF	JPY	18'500'000.00	3'179'885'249.00
17.03.2025	CHF	JPY	8'400'000.00	1'443'839'789.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CAP Japan Equity Fund		
Anteilsklassen	-CHF-A-	-CHF-I-	-JPY-A-
ISIN-Nummer	LI0210408378	LI0210408428	LI0210408212
Liberierung	16. Mai 2013	28. Mai 2015	23. Mai 2013
Rechnungswährung des Fonds	Japanische Yen (JPY)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Japanische Yen (JPY)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2013		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%	max. 3%	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%	0.25%	0.25%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%	max. 0.95%	max. 1.5%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 10'000.-- p.a.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	CAPCHFA LE	CAPCHFI LE	CAPJPYA LE
Telekurs	21040837	21040842	21040821

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CAP Japan Equity Fund
Anteilsklassen	-JPY-I-
ISIN-Nummer	LI0210408360
Liberierung	13. Mai 2013
Rechnungswährung des Fonds	Japanische Yen (JPY)
Referenzwährung der Anteilsklassen	Japanische Yen (JPY)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2013
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.95%
Performance Fee	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 10'000.-- p.a.
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	CAPJPYI LE
Telekurs	21040836

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	JPY 1 = CHF 0.0058 CHF 1 = JPY 173.5177
Vertriebsländer	
Private Anleger	LI, DE
Professionelle Anleger	LI, DE
Qualifizierte Anleger	CH
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	Basler Kantonalbank, Basel (Lending) Standard Chartered Bank Hong Kong Office, HongKong
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.
Risikomanagement	
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW 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 der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht 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 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 die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. 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.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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 unzumutbar 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.

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" 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

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft CATAM Asset Management AG, Schaan LI

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)fonds

(Teil-)fonds CAP Japan Equity Fund

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 3'178'013.-
davon feste Vergütung	CHF 1'601'170.-
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 1'576'843.-

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	27
--	----

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 Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausbezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die 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; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

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

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, 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

Die Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 die Verwaltungsgesellschaft 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 die Verwaltungsgesellschaft 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.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



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

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers des CAP Japan Equity Fund

Bern, 4. April 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des CAP Japan Equity Fund geprüft, der 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 zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 8 bis 27) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CAP Japan Equity Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

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 des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft 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

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 zum Jahresbericht 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 Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, 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 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 im Jahresbericht 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 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 des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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 im Jahresbericht 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 des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



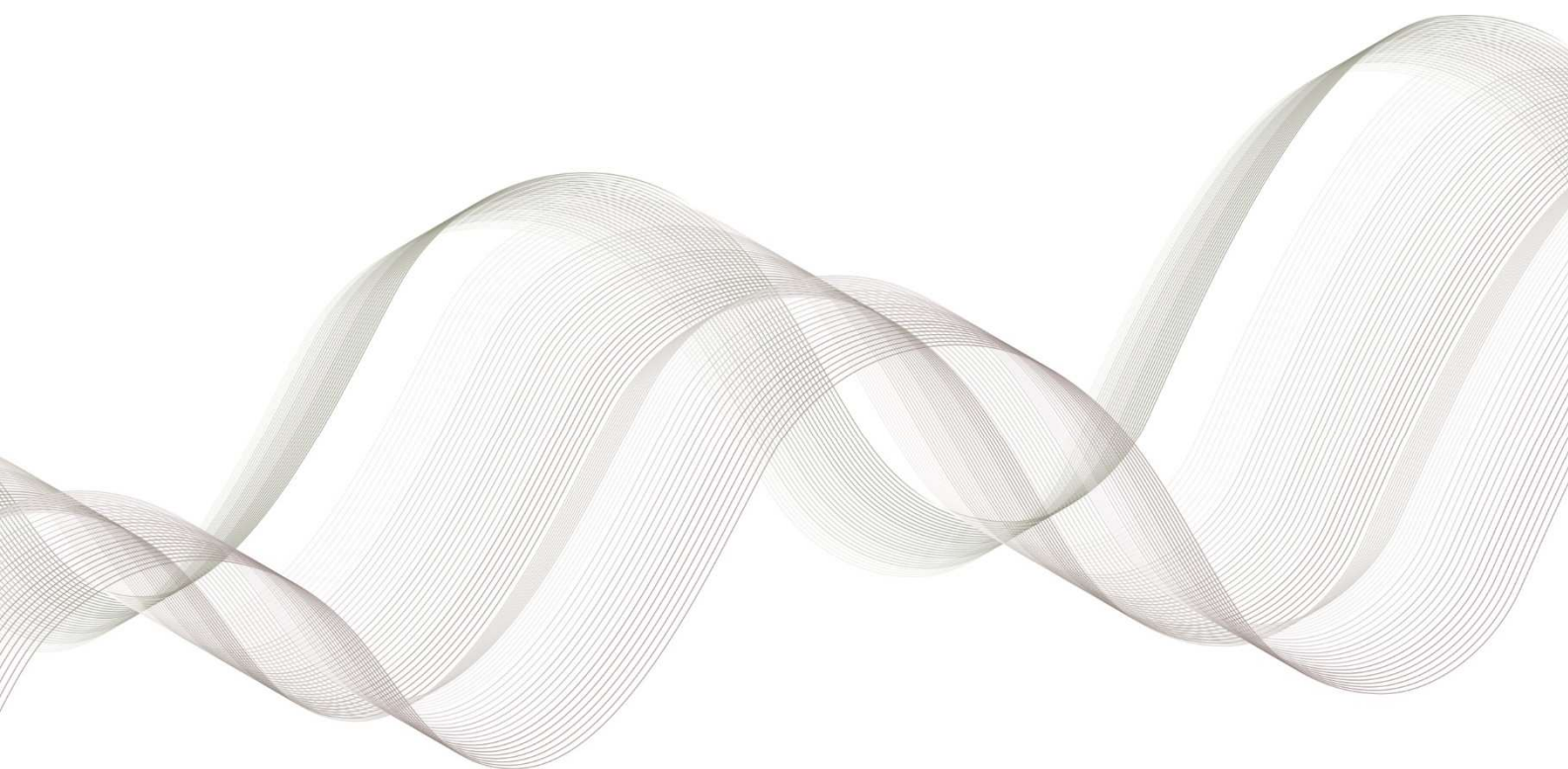
4

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, 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.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

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