

# HOW Invest SICAV

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

## Ungeprüfte Halbjahresrechnung mit Halbjahresbericht zum verwalteten Vermögen per 30. Juni 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALT



ACG GROUP

Verwaltungsgesellschaft:



# Inhaltsverzeichnis

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| Inhaltsverzeichnis .....                                                | 2  |
| Verwaltung und Organe .....                                             | 5  |
| Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR ..... | 6  |
| Anhang zur Halbjahresrechnung .....                                     | 8  |
| HOW Invest SICAV - HOW Absolute Return Fund .....                       | 9  |
| Verwaltung und Organe .....                                             | 10 |
| Tätigkeitsbericht .....                                                 | 11 |
| Vermögensrechnung .....                                                 | 13 |
| Ausserbilanzgeschäfte .....                                             | 13 |
| Erfolgsrechnung .....                                                   | 14 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens .....                               | 15 |
| Anzahl Anteile im Umlauf .....                                          | 16 |
| Kennzahlen .....                                                        | 17 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....                            | 18 |
| Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....                   | 30 |
| Ergänzende Angaben .....                                                | 31 |
| Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer .....            | 35 |
| HOW Invest SICAV - HOW Global Leaders Fund .....                        | 37 |
| Verwaltung und Organe .....                                             | 38 |
| Tätigkeitsbericht .....                                                 | 39 |
| Vermögensrechnung .....                                                 | 41 |
| Ausserbilanzgeschäfte .....                                             | 41 |
| Erfolgsrechnung .....                                                   | 42 |

# Inhaltsverzeichnis

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Veränderung des Nettofondsvermögens .....                    | 43 |
| Anzahl Anteile im Umlauf .....                               | 44 |
| Kennzahlen.....                                              | 45 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....                 | 46 |
| Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....        | 52 |
| Ergänzende Angaben.....                                      | 53 |
| Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer ..... | 56 |
| HOW Invest SICAV - HOW Made of Switzerland Fund.....         | 58 |
| Verwaltung und Organe .....                                  | 59 |
| Tätigkeitsbericht .....                                      | 60 |
| Vermögensrechnung .....                                      | 62 |
| Ausserbilanzgeschäfte.....                                   | 62 |
| Erfolgsrechnung .....                                        | 63 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens .....                    | 64 |
| Anzahl Anteile im Umlauf .....                               | 65 |
| Kennzahlen.....                                              | 66 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....                 | 67 |
| Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....        | 75 |
| Ergänzende Angaben.....                                      | 76 |
| Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer ..... | 79 |
| HOW Invest SICAV - ACG Active Strategy Fund.....             | 81 |
| Verwaltung und Organe .....                                  | 82 |
| Tätigkeitsbericht .....                                      | 83 |
| Vermögensrechnung .....                                      | 85 |
| Ausserbilanzgeschäfte.....                                   | 85 |

# Inhaltsverzeichnis

|                                                              |     |
|--------------------------------------------------------------|-----|
| Erfolgsrechnung .....                                        | 86  |
| Veränderung des Nettofondsvermögens .....                    | 87  |
| Anzahl Anteile im Umlauf .....                               | 88  |
| Kennzahlen.....                                              | 89  |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....                 | 90  |
| Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") .....        | 98  |
| Ergänzende Angaben.....                                      | 99  |
| Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer ..... | 103 |

## Verwaltung und Organe

**Investmentgesellschaft**

HOW Invest SICAV  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

**Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft**

IFM Independent Fund Management AG

# HOW Invest SICAV

## Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

| <b>Bilanz</b>                                   | <b>30.06.2025</b>    | <b>31.12.2024</b>    |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                 | <b>EUR</b>           | <b>EUR</b>           |
| <b>Aktiven</b>                                  |                      |                      |
| <b>Anlagevermögen</b>                           |                      |                      |
| Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)            | 42'734'648.93        | 41'641'769.44        |
| <b>Total Anlagevermögen</b>                     | <b>42'734'648.93</b> | <b>41'641'769.44</b> |
| <b>Umlaufvermögen</b>                           |                      |                      |
| Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen      | 4'767.01             | 4'949.83             |
| Guthaben bei Banken                             | 82'416.27            | 80'696.19            |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                     | <b>87'183.28</b>     | <b>85'646.02</b>     |
| <b>Aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>        |                      |                      |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                      | 0.00                 | 0.00                 |
| <b>Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>  | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>          |
| <b>Total Aktiven</b>                            | <b>42'821'832.21</b> | <b>41'727'415.46</b> |
| <b>Passiven</b>                                 |                      |                      |
| <b>Eigenkapital</b>                             |                      |                      |
| Gezeichnetes Kapital                            | 60'000.00            | 60'000.00            |
| Anlegeranteil                                   | 42'734'648.93        | 41'641'769.44        |
| Gesetzliche Reserven                            | 6'000.00             | 6'000.00             |
| Vortrag vom Vorjahr                             | 3'731.07             | 293.85               |
| Jahresgewinn/-verlust (-)                       | 10'386.77            | 9'437.22             |
| <b>Total Eigenkapital</b>                       | <b>42'814'766.77</b> | <b>41'717'500.51</b> |
| <b>Rückstellungen</b>                           |                      |                      |
| Steuerrückstellungen                            | 1'926.94             | 1'918.51             |
| <b>Total Rückstellungen</b>                     | <b>1'926.94</b>      | <b>1'918.51</b>      |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                        |                      |                      |
| Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen  | 0.00                 | 0.00                 |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>                  | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>          |
| <b>Passive Rechnungsabgrenzungsposten</b>       |                      |                      |
| Passive Rechnungsabgrenzung                     | 5'138.50             | 7'996.44             |
| <b>Total passive Rechnungsabgrenzungsposten</b> | <b>5'138.50</b>      | <b>7'996.44</b>      |
| <b>Total Passiven</b>                           | <b>42'821'832.21</b> | <b>41'727'415.46</b> |

# HOW Invest SICAV

## Ungeprüfte Halbjahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

### Erfolgsrechnung

|                                                     | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                     | EUR                     | EUR                     |
| Verwaltungsertrag                                   | 9'678.68                | 8'242.38                |
| Aufwendungen für bezogene Leistungen                |                         |                         |
| Verwaltungsaufwand                                  | 0.00                    | 0.00                    |
| <b>Total netto Verwaltungsertrag</b>                | <b>9'678.68</b>         | <b>8'242.38</b>         |
| Sonstige betriebliche Erträge                       | 845.41                  | 1'505.21                |
| <b>Total Bruttoerfolg</b>                           | <b>10'524.09</b>        | <b>9'747.59</b>         |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen                  | -137.32                 | -1'368.30               |
| <b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b> | <b>10'386.77</b>        | <b>8'379.29</b>         |
| Ertragssteuern                                      | 0.00                    | 0.00                    |
| <b>Jahresgewinn/-verlust (-)</b>                    | <b>10'386.77</b>        | <b>8'379.29</b>         |

# Anhang zur Halbjahresrechnung

per 30. Juni 2025

## 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 erfolgte in Euro (EUR) und die Buchführung der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR) und Schweizer Franken (CHF).

## 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.

## 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 1.070521

## Verbindlichkeiten

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

## Eventualverbindlichkeiten

Keine

## Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 600 voll einbezahlte Namenaktien zu je CHF 100.-- eingeteilt.

## Anlegeranteile

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

## Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds HOW Global Leaders Fund ist per 26. Oktober 2022 liberiert worden.

Der Teilfonds HOW Absolute Return Fund ist per 20. Juli 2023 liberiert worden.

Der Teilfonds ACG Active Strategy Fund ist per 26. Februar 2024 liberiert worden.

Der Teilfonds HOW Made of Switzerland ist per 15. Mai 2024 liberiert worden.

# HOW Invest SICAV - HOW Absolute Return Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

|                                   |                                                                           |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>    | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Verwaltungsrat</b>             | Heimo Quaderer<br>S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg<br>Hugo Quaderer |
| <b>Geschäftsleitung</b>           | Luis Ott<br>Alexander Wymann<br>Michael Oehry<br>Ramon Schäfer            |
| <b>Domizil und Administration</b> | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Asset Manager</b>              | House of Wealth SA<br>Piazza Colombaro 6<br>CH-6952 Canobbio              |
| <b>Verwahrstelle</b>              | LGT Bank AG<br>Herrengasse 12<br>LI-9490 Vaduz                            |
| <b>Vertriebsstelle</b>            | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Wirtschaftsprüfer</b>          | Ernst & Young AG<br>Schanzenstrasse 4a<br>CH-3008 Bern                    |
| <b>Aufsichtsbehörde</b>           | FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein<br>Landstrasse 109<br>LI-9490 Vaduz |

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **HOW Absolute Return Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 102.20 auf CHF 101.26 gesunken und reduzierte sich somit um 0.93%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 105.62 auf EUR 105.87 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.23%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den HOW Absolute Return Fund auf EUR 11.7 Mio. und es befanden sich 79'698 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I-, 28'499 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- im Umlauf.

Das erste Halbjahr 2025 war geprägt von anhaltender Unsicherheit und einem herausfordernden makroökonomischen Umfeld, das durch ein nachlassendes Wachstum, divergierende geldpolitische Maßnahmen und erhöhte geopolitische Spannungen gekennzeichnet war.

Die wirtschaftliche Entwicklung verlief regional sehr unterschiedlich. In den USA fiel die Abschwächung stärker aus als erwartet, belastet durch erhöhte Zölle und eine abkühlende Arbeitsmarktsituation. Die Wachstumsprognose für das Gesamtjahr wurde auf etwa 1 % nach unten korrigiert. Die Inflation bleibt hartnäckig hoch, was die US-Notenbank (Fed) zu einer restriktiven Geldpolitik zwingt. Zinssenkungen werden frühestens 2026 erwartet.

Im Gegensatz dazu verzeichnet der Euroraum ein schwaches, aber positives Wachstum, das trotz Gegenwinds durch Handelskonflikte mit den USA durch eine robuste Binnennachfrage gestützt wird. Die Inflation hat sich rückläufig entwickelt, was die Europäische Zentralbank (EZB) dazu veranlasst hat, einen Lockerungszyklus einzuleiten. Bis zum Jahresende wird ein Leitzins von 1,5 % erwartet.

Die Schweiz zeigt sich vergleichsweise widerstandsfähig: Eine stabile Binnennachfrage kompensiert den Exportdruck durch den starken Franken. Die Schweizerische Nationalbank reagierte mit deutlichen Zinssenkungen und senkte den Leitzins auf 0,00 %, um Wachstum und Wettbewerbsfähigkeit zu stützen.

Der Ausblick für China hat sich durch die teilweise Lockerung der US-Zölle leicht verbessert. Dennoch bestehen strukturelle Herausforderungen und deflationärer Druck fort, was eine weiterhin unterstützende Geldpolitik erforderlich macht. Japan hingegen profitiert von einer soliden Binnennachfrage und sich verbessernden Lohnentwicklungen, bleibt jedoch angesichts der globalen Unsicherheiten bei der geldpolitischen Normalisierung vorsichtig.

Geopolitisch wurde das erste Halbjahr von Handelsstreitigkeiten, regionalen Konflikten und sich verändernden Allianzen dominiert. Zwar einigten sich die USA und China auf eine teilweise Reduktion der Zölle, doch die strukturelle Rivalität bleibt bestehen. Die Beziehungen zwischen den USA und der EU sind durch neue Zölle angespannt, während Verhandlungen bislang ergebnislos blieben. Der Nahe Osten war erneut von Instabilität betroffen, darunter militärische Auseinandersetzungen zwischen Israel und Iran. Auch in Teilen Lateinamerikas kam es zu politischer Instabilität.

Diese Spannungen und Divergenzen spiegelten sich in den Finanzmärkten wider. Aktienmärkte erzielten zu Jahresbeginn starke Zuwächse, insbesondere in Europa, sahen sich jedoch in Folge von Zollankündigungen und geopolitischen Schocks wiederholter Volatilität ausgesetzt. Das zweite Quartal offenbarte deutliche regionale Unterschiede: Europäische Indizes litten stark unter Handelskonflikten, während die US-Märkte durch die Erwartung einer stabilen Geldpolitik und einen schwächeren Dollar relativ robust blieben.

Auch die Anleihemärkte zeigten unterschiedliche Entwicklungen: Staatsanleihen der Eurozone profitierten von den EZB-Zinssenkungen und sinkenden Inflationserwartungen – trotz zwischenzeitlicher Volatilität durch Handelsnachrichten. US-Staatsanleihen verzeichneten starke Ausschläge: Die Renditen stiegen bei Zollschocks, fielen jedoch wieder angesichts wachsender Rezessionsängste. Britische Staatsanleihen (Gilts) standen weiterhin unter Druck – wegen fiskalischer Unsicherheit und anhaltender Inflationssorgen –, doch begünstigten Disinflationstendenzen die Erwartung eines allmählichen Lockerungszyklus der Bank of England im späteren Jahresverlauf.

Auch die Rohstoffmärkte zeigten ein gemischtes Bild. Gold und andere Edelmetalle dienten weiterhin als sichere Häfen und erzielten seit Jahresbeginn starke Zugewinne. Die Ölpreise hingegen waren volatil – beeinflusst durch OPEC-Entscheidungen, schwache Nachfragesignale und geopolitische Risiken.

Die Währungen spiegelten geldpolitische Divergenzen und das Risikosentiment wider. Der US-Dollar hat deutlich an Wert verloren, belastet durch innenpolitische Unsicherheit und eine weitgehend unveränderte Geldpolitik. Der Euro und das Pfund Sterling hingegen haben deutlich zugelegt. Der Schweizer Franken bestätigte erneut seine Rolle als sicherer Hafen und wertete weiter auf – trotz geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen der SNB zur Erhaltung der Wettbewerbsfähigkeit.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Insgesamt verdeutlicht das erste Halbjahr 2025 eine Welt im Spannungsfeld zwischen fragilen Wachstumsdynamiken, divergierenden geldpolitischen Kursen und erhöhten geopolitischen Risiken. Investoren bleiben aufmerksam gegenüber sich verändernden Handelsbeziehungen, geldpolitischen Signalen und geopolitischen Brennpunkten – allesamt Faktoren, die das Marktsentiment im zweiten Halbjahr maßgeblich beeinflussen werden.

## Fondsbericht – Erstes Halbjahr 2025

In einem anspruchsvollen und oft unvorhersehbaren Marktumfeld erzielten die Teilfonds im ersten Halbjahr 2025 unterschiedliche, insgesamt jedoch widerstandsfähige Ergebnisse. Vor dem Hintergrund eines sich abschwächenden globalen Wachstums, divergierender geldpolitischer Maßnahmen, anhaltender geopolitischer Spannungen und volatiler Anlegerstimmung blieben die Teilfonds ihrer Strategie treu: Fokus auf Qualität, Marktführerschaft und diszipliniertes Risikomanagement.

### HOW Absolute Return Fund

Der HOW Absolute Return Fund (**EUR-I-Anteilsklasse**) beendete das erste Halbjahr mit einer Rendite von **+0,24 %**. Dies spiegelt den ausgewogenen und flexiblen Ansatz des Fonds in einem von großer Unsicherheit geprägten Umfeld wider. Zur Jahresmitte bestand das Portfolio aus rund 39 % Aktien- und 51 % Rentenpapieren – eine diversifizierte Allokation mit einem konservativen Risikoprofil angesichts der hohen Volatilität und auseinanderlaufender geldpolitischer Entwicklungen.

## Monthly performances

|      | Year  | Jan   | Feb   | Mar    | Apr    | May   | Jun   | Jul   | Aug    | Sept   | Oct    | Nov   | Dec    |
|------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2025 | 0.24% | 1.82% | 0.30% | -3.61% | -1.22% | 2.88% | 0.20% |       |        |        |        |       |        |
| 2024 | 4.39% | 0.54% | 0.67% | 2.06%  | -1.06% | 1.47% | 0.09% | 1.06% | 0.90%  | 0.27%  | -1.77% | 1.70% | -1.54% |
| 2023 | 1.18% |       |       |        |        |       |       | 0.46% | -1.60% | -1.70% | -1.65% | 3.65% | 2.14%  |

Das Team steuerte während des Berichtszeitraums aktiv die regionalen und währungsbezogenen Engagements, insbesondere durch eine Reduzierung der Netto-USD-Positionen sowie eine Senkung des Portfoliobetas, um potenzielle Schocks durch geopolitische Spannungen und Handelskonflikte abzufedern. Der Fonds profitierte von ausgewählten Aktienpositionen mit robuster Sektorresilienz und soliden Fundamentaldaten, während er sich bei zinssensiblen Segmenten zurückhaltend positionierte. Die Anleihenkomponente spiegelt einen diversifizierten und vorsichtigen Ansatz wider: Die Auswahl konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Emittenten. Der Fokus liegt auf Investment-Grade-Anleihen mit hoher Bonität und Liquidität, ergänzt durch eine breite Diversifikation über Sektoren und Regionen hinweg zur Risikominimierung. Diese Strategie zielt auf Stabilität und Kapitalerhalt und trägt wesentlich zur ausgewogenen Struktur des Portfolios bei.

Die Strategie verfolgt weiterhin das Ziel, über den mittelfristigen Zeitraum hinweg konsistent positive Erträge zu erzielen – durch Investitionen in qualitativ hochwertige Unternehmen, die sich auch in unsicheren Umfeldern behaupten können, sowie durch aktive Steuerung der Abwärtsrisiken mittels taktischer Anpassungen.

### House of Wealth SA

## Vermögensrechnung

|                                    | 30. Juni 2025<br>EUR | 28. Juni 2024<br>EUR |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht             | 633'466.96           | 502'031.45           |
| Bankguthaben auf Zeit              | 0.00                 | 0.00                 |
| Wertpapiere und andere Anlagewerte | 10'955'422.21        | 10'905'788.77        |
| Derivate Finanzinstrumente         | 64'375.62            | -80'876.44           |
| Sonstige Vermögenswerte            | 82'264.99            | 83'512.68            |
| <b>Gesamtfondsvermögen</b>         | <b>11'735'529.78</b> | <b>11'410'456.46</b> |
| Verbindlichkeiten                  | -79'359.93           | -125'870.70          |
| <b>Nettofondsvermögen</b>          | <b>11'656'169.85</b> | <b>11'284'585.76</b> |

## 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

|                                                      | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 28.06.2024 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | EUR                     | EUR                     |
| <b>Ertrag</b>                                        |                         |                         |
| Aktien                                               | 40'200.86               | 69'566.23               |
| Manufactured dividends                               | 968.55                  | 8'026.31                |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen    | 100'968.08              | 87'745.54               |
| Ertrag Bankguthaben                                  | 6'090.73                | 8'684.73                |
| Sonstige Erträge                                     | 0.00                    | 149.74                  |
| Einkauf laufender Erträge (ELE)                      | 0.00                    | -1'105.37               |
| <b>Total Ertrag</b>                                  | <b>148'228.22</b>       | <b>173'067.18</b>       |
| <b>Aufwand</b>                                       |                         |                         |
| Verwaltungsgebühr                                    | 71'547.11               | 67'778.44               |
| Performance Fee                                      | 1'345.83                | 49'071.86               |
| Verwahrstellengebühr                                 | 10'537.41               | 10'230.62               |
| Revisionsaufwand                                     | 5'263.05                | 2'744.46                |
| Passivzinsen                                         | 88.83                   | 70.75                   |
| Sonstige Aufwendungen                                | 46'009.86               | 43'449.88               |
| Ausrichtung laufender Erträge (ALE)                  | 0.00                    | -774.49                 |
| <b>Total Aufwand</b>                                 | <b>134'792.09</b>       | <b>172'571.52</b>       |
| <b>Nettoertrag</b>                                   | <b>13'436.13</b>        | <b>495.66</b>           |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste       | 9'854.42                | -112'257.44             |
| <b>Realisierter Erfolg</b>                           | <b>23'290.55</b>        | <b>-111'761.78</b>      |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | -58'884.58              | 156'539.02              |
| <b>Gesamterfolg</b>                                  | <b>-35'594.03</b>       | <b>44'777.24</b>        |

# Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025  
EUR

|                                                       |                      |
|-------------------------------------------------------|----------------------|
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode              | 11'691'763.88        |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr                          | 0.00                 |
| Gesamterfolg                                          | -35'594.03           |
| <b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>11'656'169.85</b> |

---

## Anzahl Anteile im Umlauf

**HOW Absolute Return Fund -CHF-I-**

**01.01.2025 - 30.06.2025**

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode | 79'698 |
| Neu ausgegebene Anteile              | 0      |
| Zurückgenommene Anteile              | 0      |

---

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>79'698</b> |
|-------------------------------------------|---------------|

**HOW Absolute Return Fund -EUR-I-**

**01.01.2025 - 30.06.2025**

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode | 28'499 |
| Neu ausgegebene Anteile              | 0      |
| Zurückgenommene Anteile              | 0      |

---

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>28'499</b> |
|-------------------------------------------|---------------|

# Kennzahlen

| HOW Absolute Return Fund  | 30.06.2025    | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettofondsvermögen in EUR | 11'656'169.85 | 11'691'763.88 | 10'993'793.09 |
| Transaktionskosten in EUR | 30'057.60     | 84'380.63     | 37'888.90     |

| HOW Absolute Return Fund -CHF-I-                      | 30.06.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in CHF                             | 8'069'954.30 | 8'145'426.73 | 7'667'585.46 |
| Ausstehende Anteile                                   | 79'698       | 79'698       | 76'573       |
| Inventarwert pro Anteil in CHF                        | 101.26       | 102.20       | 100.13       |
| Performance in %                                      | -0.93        | 2.07         | 0.13         |
| Performance in % seit Liberierung am 20.07.2023       | 1.26         | 2.20         | 0.13         |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.35         | 2.32         | 2.22         |
| Performanceabhängige Vergütung in %                   | -0.12        | 0.29         | 0.00         |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)     | 2.27         | 2.64         | 2.27         |
| Performanceabhängige Vergütung in CHF                 | 0.00         | 25'382.74    | 0.00         |

| HOW Absolute Return Fund -EUR-I-                      | 30.06.2025   | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in EUR                             | 3'017'118.01 | 3'010'068.85 | 2'756'606.15 |
| Ausstehende Anteile                                   | 28'499       | 28'499       | 27'244       |
| Inventarwert pro Anteil in EUR                        | 105.87       | 105.62       | 101.18       |
| Performance in %                                      | 0.23         | 4.39         | 1.18         |
| Performance in % seit Liberierung am 20.07.2023       | 5.87         | 5.62         | 1.18         |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.36         | 2.33         | 2.25         |
| Performanceabhängige Vergütung in %                   | 0.11         | 0.65         | 0.00         |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)     | 2.50         | 3.00         | 2.69         |
| Performanceabhängige Vergütung in EUR                 | 940.14       | 19'068.70    | 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<br>ISIN                  | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|--------------|
| <b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b> |                                                |                     |                        |                           |        |                    |              |
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>         |                                                |                     |                        |                           |        |                    |              |
| <b>Aktien</b>                             |                                                |                     |                        |                           |        |                    |              |
| EUR                                       | Airbus<br>NL0000235190                         | 700.00              | 0.00                   | 1'200.00                  | 177.26 | 212'712            | 1.82%        |
| EUR                                       | Banco Santander<br>ES0113900J37                | 5'000.00            | 19'000.00              | 10'000.00                 | 7.03   | 70'270             | 0.60%        |
| EUR                                       | Ferrari<br>NL0011585146                        | 60.00               | 280.00                 | 130.00                    | 416.10 | 54'093             | 0.46%        |
| EUR                                       | Iberdrola SA<br>ES0144580Y14                   | 172.00              | 0.00                   | 10'172.00                 | 16.29  | 165'702            | 1.42%        |
| EUR                                       | Leonardo - Finmeccanica<br>IT0003856405        | 1'300.00            | 0.00                   | 1'300.00                  | 47.78  | 62'114             | 0.53%        |
| EUR                                       | Münchener Rückversicherungs AG<br>DE0008430026 | 80.00               | 0.00                   | 350.00                    | 550.60 | 192'710            | 1.65%        |
| EUR                                       | Schneider Electric SA<br>FR0000121972          | 350.00              | 0.00                   | 350.00                    | 225.80 | 79'030             | 0.68%        |
| EUR                                       | Shell PLC<br>GB00BP6MXD84                      | 2'500.00            | 3'500.00               | 6'000.00                  | 29.99  | 179'940            | 1.54%        |
| EUR                                       | Technip Energies Rg<br>NL0014559478            | 1'800.00            | 0.00                   | 1'800.00                  | 35.74  | 64'332             | 0.55%        |
| EUR                                       | Unilever<br>GB00B10RZP78                       | 0.00                | 1'600.00               | 2'000.00                  | 51.76  | 103'520            | 0.89%        |
| EUR                                       | Vonovia<br>DE000A1ML7J1                        | 3'000.00            | 0.00                   | 3'000.00                  | 29.91  | 89'730             | 0.77%        |
| GBP                                       | BAE Systems PLC<br>GB0002634946                | 17'000.00           | 12'000.00              | 12'000.00                 | 18.87  | 264'072            | 2.27%        |
| GBP                                       | Compass Group<br>GB00BD6K4575                  | 2'000.00            | 0.00                   | 5'000.00                  | 24.67  | 143'888            | 1.23%        |
| GBP                                       | HSBC Holdings PLC<br>GB0005405286              | 5'000.00            | 2'000.00               | 18'000.00                 | 8.82   | 185'151            | 1.59%        |
| USD                                       | Alphabet -A-<br>US02079K3059                   | 500.00              | 300.00                 | 1'200.00                  | 176.23 | 180'043            | 1.54%        |
| USD                                       | Arista Networks Rg<br>US0404132054             | 1'000.00            | 0.00                   | 1'000.00                  | 102.31 | 87'103             | 0.75%        |
| USD                                       | Arthur J. Gallagher & Co<br>US3635761097       | 300.00              | 100.00                 | 800.00                    | 320.12 | 218'031            | 1.87%        |
| USD                                       | Bank of America Corp<br>US0605051046           | 3'500.00            | 1'000.00               | 2'500.00                  | 47.32  | 100'716            | 0.86%        |
| USD                                       | Berkshire Hathaway<br>US0846707026             | 50.00               | 0.00                   | 550.00                    | 485.77 | 227'462            | 1.95%        |
| USD                                       | Chubb Limited<br>CH0044328745                  | 250.00              | 200.00                 | 500.00                    | 289.72 | 123'329            | 1.06%        |
| USD                                       | Cintas<br>US1729081059                         | 450.00              | 0.00                   | 450.00                    | 222.87 | 85'385             | 0.73%        |
| USD                                       | Costco Wholesale Corp<br>US22160K1051          | 100.00              | 20.00                  | 80.00                     | 989.94 | 67'424             | 0.58%        |
| USD                                       | Curfiss-Wright<br>US2315611010                 | 100.00              | 0.00                   | 300.00                    | 488.55 | 124'780            | 1.07%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                  | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|-----|------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| USD | Eli Lilly & Co.<br>US5324571083                | 0.00                | 100.00                 | 150.00                    | 779.53 | 99'550             | 0.85%         |
| USD | JP Morgan Chase & Co.<br>US46625H1005          | 450.00              | 100.00                 | 600.00                    | 289.91 | 148'091            | 1.27%         |
| USD | KKR & Co Rg<br>US48251W1045                    | 900.00              | 0.00                   | 900.00                    | 133.03 | 101'931            | 0.87%         |
| USD | McDonald's Corp.<br>US5801351017               | 0.00                | 100.00                 | 200.00                    | 292.17 | 49'749             | 0.43%         |
| USD | Meta Platforms Inc<br>US30303M1027             | 230.00              | 200.00                 | 250.00                    | 738.09 | 157'096            | 1.35%         |
| USD | Microsoft Corp.<br>US5949181045                | 200.00              | 550.00                 | 750.00                    | 497.41 | 317'608            | 2.72%         |
| USD | Public Service Enterprise<br>US7445731067      | 700.00              | 0.00                   | 1'400.00                  | 84.18  | 100'335            | 0.86%         |
| USD | Seagate Technology Holdings Rg<br>IE00BKVD2N49 | 2'100.00            | 1'500.00               | 600.00                    | 144.33 | 73'726             | 0.63%         |
| USD | Waste Management Inc<br>US94106L1098           | 500.00              | 200.00                 | 600.00                    | 228.82 | 116'885            | 1.00%         |
| USD | Workday-A<br>US98138H1014                      | 0.00                | 0.00                   | 250.00                    | 240.00 | 51'082             | 0.44%         |
|     |                                                |                     |                        |                           |        | <b>4'297'588</b>   | <b>36.87%</b> |

### Anleihen

|     |                                                                 |            |      |            |        |         |       |
|-----|-----------------------------------------------------------------|------------|------|------------|--------|---------|-------|
| EUR | 1.000% EDF 29.11.2033<br>FR0014006U00                           | 100'000.00 | 0.00 | 200'000.00 | 81.14  | 162'280 | 1.39% |
| EUR | 2.125% Rexel 15.12.2028<br>XS2403428472                         | 0.00       | 0.00 | 150'000.00 | 96.81  | 145'215 | 1.25% |
| EUR | 2.250% BAT International Finance<br>16.01.2030<br>XS1664644983  | 100'000.00 | 0.00 | 100'000.00 | 96.59  | 96'591  | 0.83% |
| EUR | 2.625% Royal Philips 05.05.2033<br>XS2475955543                 | 100'000.00 | 0.00 | 200'000.00 | 93.56  | 187'120 | 1.61% |
| EUR | 3.375% AXA SA 31.05.2034<br>XS2834471463                        | 0.00       | 0.00 | 200'000.00 | 100.17 | 200'340 | 1.72% |
| EUR | 3.625% IBM 06.02.2031<br>XS2583742239                           | 100'000.00 | 0.00 | 100'000.00 | 102.76 | 102'760 | 0.88% |
| EUR | 3.625% RWE 10.01.2032<br>XS2743711298                           | 0.00       | 0.00 | 200'000.00 | 102.35 | 204'700 | 1.76% |
| EUR | 3.750% Chile 14.01.2032<br>XS2975303483                         | 200'000.00 | 0.00 | 200'000.00 | 101.97 | 203'930 | 1.75% |
| EUR | 3.875% Banco Santander<br>22.04.2029<br>XS2806471368            | 100'000.00 | 0.00 | 100'000.00 | 103.57 | 103'570 | 0.89% |
| EUR | 4.000% BPCE 29.11.2032<br>FR001400E797                          | 0.00       | 0.00 | 200'000.00 | 104.71 | 209'418 | 1.80% |
| EUR | 4.000% E.ON SE 29.08.2033<br>XS2673547746                       | 0.00       | 0.00 | 200'000.00 | 104.60 | 209'200 | 1.79% |
| EUR | 4.000% Enel Finance International<br>20.02.2031<br>XS2589260723 | 0.00       | 0.00 | 200'000.00 | 104.24 | 208'482 | 1.79% |
| EUR | 4.125% GECC 19.09.2035<br>XS0229567440                          | 0.00       | 0.00 | 200'000.00 | 104.79 | 209'570 | 1.80% |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                               | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                         | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| EUR                                                                               | 4.125% RCI Banque 04.04.2031<br>FR001400P3E2                          | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 102.38 | 102'380            | 0.88%         |
| EUR                                                                               | 4.250% McDonald's 07.03.2035<br>XS2595417945                          | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 104.52 | 104'520            | 0.90%         |
| EUR                                                                               | 4.250% Vonovia SE 10.04.2034<br>DE000A3829J7                          | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 102.80 | 205'598            | 1.76%         |
| EUR                                                                               | 4.300% General Motors Financial<br>15.02.2029<br>XS2587352340         | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 104.28 | 208'560            | 1.79%         |
| EUR                                                                               | 4.375% Banque Federative du<br>Credit Mutuel 02.05.30<br>FR001400HMF8 | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 105.21 | 210'422            | 1.81%         |
| EUR                                                                               | 4.375% KBC Group 19.04.2030<br>BE0002935162                           | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 105.13 | 210'258            | 1.80%         |
| EUR                                                                               | 4.375% Volkswagen International<br>Finance 15.05.2030<br>XS2554489513 | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 104.91 | 209'828            | 1.80%         |
| EUR                                                                               | 4.625% Bouygues 07.06.2032<br>FR001400DNG3                            | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 108.02 | 216'040            | 1.85%         |
| EUR                                                                               | 4.875% RCI Banque 02.10.2029<br>FR001400KY69                          | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 105.28 | 105'280            | 0.90%         |
| EUR                                                                               | 5.250% Rumänien 30.05.2032<br>XS2829209720                            | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 98.82  | 98'820             | 0.85%         |
| EUR                                                                               | 5.399% Assicurazioni Generali<br>20.04.2033<br>XS2609970848           | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 108.75 | 217'500            | 1.87%         |
| EUR                                                                               | 5.500% Forvia 15.06.2031<br>XS2774392638                              | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 98.66  | 98'659             | 0.85%         |
| EUR                                                                               | 6.000% GIE PSA Tresorerie<br>19.09.2033<br>FR0010014845               | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 111.96 | 111'960            | 0.96%         |
| EUR                                                                               | 6.500% Piaggio 05.10.2030<br>XS2696224315                             | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 105.68 | 105'680            | 0.91%         |
| EUR                                                                               | 6.750% Rossini 31.12.2029<br>XS2854303729                             | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 105.46 | 210'920            | 1.81%         |
|                                                                                   |                                                                       |                     |                        |                           |        | <b>4'659'601</b>   | <b>39.98%</b> |
| <b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>                                           |                                                                       |                     |                        |                           |        | <b>8'957'189</b>   | <b>76.85%</b> |
| <b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                                       |                     |                        |                           |        |                    |               |
| <b>Aktienfonds</b>                                                                |                                                                       |                     |                        |                           |        |                    |               |
| CHF                                                                               | HOW Made of Switzerland -CHF-I-<br>LI1342555136                       | 0.00                | 0.00                   | 6'600.00                  | 102.76 | 726'044            | 6.23%         |
|                                                                                   |                                                                       |                     |                        |                           |        | <b>726'044</b>     | <b>6.23%</b>  |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                                     | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                                     | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| <b>Anleihen</b>                                                                         |                                                                                   |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                                     | 1.125% Capgemini 23.06.2030<br>FR0013519071                                       | 100'000.00          | 0.00                   | 100'000.00                | 92.00  | 92'000             | 0.79%         |
| EUR                                                                                     | 1.875% easyJet FinCo 03.03.2028<br>XS2306601746                                   | 0.00                | 100'000.00             | 50'000.00                 | 97.84  | 48'920             | 0.42%         |
| EUR                                                                                     | 3.250% Autoroutes D Sud de la<br>France 19.01.2033<br>FR001400F8Z8                | 100'000.00          | 0.00                   | 200'000.00                | 99.64  | 199'280            | 1.71%         |
| EUR                                                                                     | 3.250% Metropolitan Life<br>31.03.2030<br>XS3036075102                            | 100'000.00          | 0.00                   | 100'000.00                | 101.38 | 101'378            | 0.87%         |
| EUR                                                                                     | 3.750% Industria Macchine<br>Automatiche 15.01.2028<br>XS2275090749               | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 99.46  | 99'460             | 0.85%         |
| EUR                                                                                     | 3.875% Lonza Finance<br>International 25.05.2033<br>BE6343825251                  | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 102.94 | 205'880            | 1.77%         |
| EUR                                                                                     | 4.125% Givaudan Finance Europe<br>28.11.2033<br>XS2715302001                      | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 104.91 | 209'810            | 1.80%         |
| EUR                                                                                     | 4.250% Solvay 03.10.2031<br>BE6350792089                                          | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 102.96 | 205'910            | 1.77%         |
|                                                                                         |                                                                                   |                     |                        |                           |        | <b>1'162'638</b>   | <b>9.97%</b>  |
| <b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>                                               |                                                                                   |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                                     | BCV / Underlying Tracker on<br>Green Hydrogen Economy open<br>End<br>CH1110076242 | 0.00                | 0.00                   | 211.00                    | 519.20 | 109'551            | 0.94%         |
|                                                                                         |                                                                                   |                     |                        |                           |        | <b>109'551</b>     | <b>0.94%</b>  |
| <b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                                                   |                     |                        |                           |        | <b>1'998'233</b>   | <b>17.14%</b> |
| <b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>                                         |                                                                                   |                     |                        |                           |        | <b>10'955'422</b>  | <b>93.99%</b> |
| <b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>                                                       |                                                                                   |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                                     | Forderungen aus<br>Devisenterminkontrakten                                        |                     |                        |                           |        | 38'287             | 0.33%         |
| EUR                                                                                     | Verbindlichkeiten aus<br>Devisenterminkontrakten                                  |                     |                        |                           |        | -1'502             | -0.01%        |
| EUR                                                                                     | Verbindlichkeiten aus Futures                                                     |                     |                        |                           |        | -2'554             | -0.02%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                     | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN        | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW   |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|------|--------------------|----------------|
| EUR                                     | Forderungen aus Optionen             |                     |                        |                           |      | 30'145             | 0.26%          |
| <b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b> |                                      |                     |                        |                           |      | <b>64'376</b>      | <b>0.55%</b>   |
| EUR                                     | Kontokorrentguthaben                 |                     |                        |                           |      | 633'467            | 5.43%          |
| EUR                                     | Sonstige Vermögenswerte              |                     |                        |                           |      | 82'265             | 0.71%          |
| <b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>              |                                      |                     |                        |                           |      | <b>11'735'530</b>  | <b>100.68%</b> |
| EUR                                     | Forderungen und<br>Verbindlichkeiten |                     |                        |                           |      | -79'360            | -0.68%         |
| <b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>               |                                      |                     |                        |                           |      | <b>11'656'170</b>  | <b>100.00%</b> |

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<br>ISIN          | Käufe  | Verkäufe |
|-----------------------------------|----------------------------------------|--------|----------|
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b> |                                        |        |          |
| <b>Aktien</b>                     |                                        |        |          |
| EUR                               | Intesa Sanpaolo SPA<br>IT0000072618    | 15'000 | 15'000   |
| EUR                               | Mercedes-Benz Grp AG<br>DE0007100000   | 1'000  | 1'000    |
| EUR                               | Prysmian S.p.A.<br>IT0004176001        | 1'000  | 1'000    |
| EUR                               | Safran SA<br>FR0000073272              | 0      | 300      |
| EUR                               | Siemens AG<br>DE0007236101             | 500    | 500      |
| GBP                               | Marks & Spencer Rg<br>GB0031274896     | 0      | 15'000   |
| GBP                               | Standard Chartered PLC<br>GB0004082847 | 0      | 5'000    |
| USD                               | Accenture<br>IE00B4BNMY34              | 0      | 200      |
| USD                               | Advanced Micro Devices<br>US0079031078 | 0      | 500      |
| USD                               | Aflac Inc.<br>US0010551028             | 0      | 900      |
| USD                               | Amphenol -A-<br>US0320951017           | 600    | 1'500    |
| USD                               | Apple Inc.<br>US0378331005             | 200    | 900      |
| USD                               | Blackrock Rg<br>US09290D1019           | 110    | 110      |
| USD                               | Cadence Design Systems<br>US1273871087 | 0      | 300      |
| USD                               | Carrier Global<br>US14448C1045         | 100    | 1'400    |
| USD                               | ChevronTexaco Corp.<br>US1667641005    | 0      | 1'000    |
| USD                               | Cummins Inc<br>US2310211063            | 300    | 300      |
| USD                               | Eaton Corp -NPV-<br>IE00B8KQN827       | 250    | 250      |
| USD                               | HP Enterprise<br>US42824C1099          | 2'000  | 5'000    |
| USD                               | Intuit Corp<br>US4612021034            | 0      | 100      |
| USD                               | Micron Technology Inc.<br>US5951121038 | 0      | 600      |
| USD                               | NRG Energy Inc<br>US6293775085         | 0      | 700      |
| USD                               | Palo Alto Networks<br>US6974351057     | 500    | 500      |
| USD                               | PepsiCo Inc<br>US7134481081            | 0      | 400      |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                               | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                 | Käufe  | Verkäufe |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------|----------|
| USD                                                                               | Procter & Gamble Co.<br>US7427181091                          | 800    | 800      |
| USD                                                                               | Quanta Services<br>US74762E1029                               | 200    | 200      |
| USD                                                                               | Sempra Energy<br>US8168511090                                 | 0      | 800      |
| USD                                                                               | ServiceNow<br>US81762P1021                                    | 70     | 70       |
| USD                                                                               | Tesla Inc<br>US88160R1014                                     | 200    | 200      |
| USD                                                                               | The Walt Disney Co.<br>US2546871060                           | 0      | 600      |
| USD                                                                               | Trane Tech Rg<br>IE00BK9ZQ967                                 | 170    | 170      |
| USD                                                                               | Veralto Corporation Rg<br>US92338C1036                        | 0      | 800      |
| USD                                                                               | Westinghouse Air Rg<br>US9297401088                           | 300    | 600      |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                               |        |          |
| EUR                                                                               | 1.125% Glencore Capital Finance 10.03.2028<br>XS2228892860    | 0      | 150'000  |
| EUR                                                                               | 1.288% Prosus 13.07.2029<br>XS2360853332                      | 0      | 100'000  |
| EUR                                                                               | 3.125% BAT International Finance 06.03.2029<br>XS1043097630   | 0      | 150'000  |
| EUR                                                                               | 4.125% Electrolux EMTN Series 69 / 05.10.2026<br>XS2540585564 | 0      | 200'000  |
| EUR                                                                               | 7.750% Telecom Italia Finance 24.01.2033<br>XS0161100515      | 0      | 100'000  |
| <b>Bezugsrecht</b>                                                                |                                                               |        |          |
| EUR                                                                               | Iberdrola Rights 23.01.25<br>ES06445809T5                     | 10'000 | 10'000   |
| <b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                               |        |          |
| <b>Aktien</b>                                                                     |                                                               |        |          |
| EUR                                                                               | Iberdrola-WI25<br>ES0144583319                                | 172    | 172      |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                               |        |          |
| EUR                                                                               | 5.250% Intesa Sanpaolo 13.01.2030<br>XS2545759099             | 0      | 100'000  |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 21.07.2025 | CHF  | EUR     | 7'917'996.30   | 8'465'638.45      |
| 19.12.2025 | EUR  | CHF     | 539'105.06     | 500'000.00        |
| 19.12.2025 | EUR  | USD     | 1'955'346.68   | 2'300'000.00      |

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 21.01.2025 | EUR  | CHF     | 8'806'014.23   | 8'230'893.44      |
| 20.02.2025 | CHF  | EUR     | 8'230'893.44   | 8'780'556.26      |
| 20.02.2025 | EUR  | CHF     | 8'780'556.26   | 8'230'893.44      |
| 20.02.2025 | EUR  | CHF     | 8'724'712.15   | 8'230'893.44      |
| 20.02.2025 | CHF  | EUR     | 8'230'893.44   | 8'724'712.15      |
| 20.03.2025 | CHF  | EUR     | 8'230'893.44   | 8'741'947.70      |
| 20.03.2025 | EUR  | CHF     | 8'741'947.70   | 8'230'893.44      |
| 20.03.2025 | EUR  | CHF     | 299'015.11     | 288'190.76        |
| 20.03.2025 | CHF  | EUR     | 288'190.76     | 299'015.11        |
| 22.04.2025 | CHF  | EUR     | 7'942'702.68   | 8'269'944.38      |
| 22.04.2025 | EUR  | CHF     | 8'269'944.38   | 7'942'702.68      |
| 22.04.2025 | EUR  | CHF     | 316'745.08     | 296'476.56        |
| 22.04.2025 | CHF  | EUR     | 296'476.56     | 316'745.08        |
| 20.05.2025 | CHF  | EUR     | 7'646'226.12   | 8'272'898.16      |
| 20.05.2025 | EUR  | CHF     | 8'272'898.16   | 7'646'226.12      |
| 20.05.2025 | CHF  | EUR     | 271'770.18     | 291'102.28        |
| 20.05.2025 | EUR  | CHF     | 291'102.28     | 271'770.18        |
| 20.06.2025 | CHF  | EUR     | 7'917'996.30   | 8'472'704.25      |
| 20.06.2025 | EUR  | CHF     | 8'472'704.25   | 7'917'996.30      |
| 20.06.2025 | EUR  | CHF     | 8'448'566.26   | 7'917'996.30      |
| 20.06.2025 | CHF  | EUR     | 7'917'996.30   | 8'448'566.26      |
| 27.06.2025 | CHF  | EUR     | 500'000.00     | 542'532.96        |
| 27.06.2025 | EUR  | USD     | 951'046.77     | 1'000'000.00      |
| 27.06.2025 | USD  | EUR     | 1'000'000.00   | 951'046.77        |
| 27.06.2025 | EUR  | USD     | 460'484.02     | 500'000.00        |
| 27.06.2025 | USD  | EUR     | 500'000.00     | 460'484.02        |
| 27.06.2025 | EUR  | USD     | 449'555.79     | 500'000.00        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 27.06.2025 | USD  | EUR     | 500'000.00     | 449'555.79        |
| 27.06.2025 | EUR  | USD     | 259'931.78     | 300'000.00        |
| 27.06.2025 | USD  | EUR     | 300'000.00     | 259'931.78        |
| 21.07.2025 | CHF  | EUR     | 7'917'996.30   | 8'465'638.45      |
| 19.12.2025 | EUR  | CHF     | 539'105.06     | 500'000.00        |
| 19.12.2025 | EUR  | USD     | 1'955'346.68   | 2'300'000.00      |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert            | Verfall    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|----------------------|------------|------|---------|------------|
| S&P E-Mini 500 Index | 19.09.2025 | 0    | 2       | -2         |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert                              | Verfall    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|----------------------------------------|------------|------|---------|------------|
| S&P E-Mini 500 Index                   | 20.06.2025 | 11   | 11      | 0          |
| S&P E-Mini 500 Index                   | 19.09.2025 | 0    | 2       | -2         |
| Stoxx 600 Real Estate Indices open End | 21.03.2025 | 0    | 25      | 0          |
| Stoxx 600 Real Estate Indices open End | 20.06.2025 | 15   | 15      | 0          |
| STOXX Europe 600 Media                 | 21.03.2025 | 0    | 10      | 0          |
| STOXX Europe 600 Media                 | 20.06.2025 | 5    | 5       | 0          |
| STXE 600 Telecom                       | 21.03.2025 | 0    | 16      | 0          |
| STXE 600 Telecom                       | 20.06.2025 | 16   | 16      | 0          |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert           | Typ    | Verfall    | EXP    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|---------------------|--------|------------|--------|------|---------|------------|
| Dollar General      | C-Opt. | 19.09.2025 | 110.00 | 10   | 0       | 10         |
| Galderma Group Rg   | C-Opt. | 19.11.2025 | 0.00   | 1    | 0       | 1          |
| Gilead Sciences Inc | C-Opt. | 18.07.2025 | 110.00 | 10   | 0       | 10         |
| Sandoz Group Rg     | C-Opt. | open end   | 35.78  | 0    | 0       | 1          |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert                      | Typ    | Verfall    | EXP      | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|--------------------------------|--------|------------|----------|------|---------|------------|
| Arista Networks Rg             | C-Opt. | 16.05.2025 | 92.00    | 10   | 10      | 0          |
| Dollar General                 | C-Opt. | 19.09.2025 | 110.00   | 10   | 0       | 10         |
| EuroStoxx 50                   | P-Opt. | 21.02.2025 | 5'275.00 | 10   | 10      | 0          |
| EuroStoxx 50                   | P-Opt. | 17.04.2025 | 5'275.00 | 10   | 10      | 0          |
| EuroStoxx 50                   | C-Opt. | 16.05.2025 | 4'875.00 | 10   | 10      | 0          |
| EuroStoxx 50                   | P-Opt. | 20.06.2025 | 5'400.00 | 12   | 12      | 0          |
| EuroStoxx 50                   | P-Opt. | 18.07.2025 | 5'300.00 | 17   | 17      | 0          |
| Galderma Group Rg              | C-Opt. | 19.11.2025 | 0.00     | 1    | 0       | 1          |
| Gilead Sciences Inc            | C-Opt. | 18.07.2025 | 110.00   | 10   | 0       | 10         |
| NVIDIA Corp.                   | P-Opt. | 21.03.2025 | 130.00   | 10   | 10      | 0          |
| Oracle Corp.                   | C-Opt. | 20.06.2025 | 140.00   | 8    | 8       | 0          |
| Quanta Services                | C-Opt. | 16.05.2025 | 280.00   | 2    | 2       | 0          |
| Roche Holding AG               | C-Opt. | open end   | 0.00     | 0    | 1       | 0          |
| Schneider Electric SA          | C-Opt. | 16.05.2025 | 210.00   | 7    | 7       | 0          |
| Seagate Technology Holdings Rg | C-Opt. | 16.05.2025 | 85.00    | 12   | 12      | 0          |
| Siemens AG                     | C-Opt. | 16.05.2025 | 200.00   | 5    | 5       | 0          |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

| Basiswert   | Typ    | Verfall  | EXP  | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------|--------|----------|------|------|---------|------------|
| Novartis AG | C-Opt. | open end | 0.00 | 0    | 1       | 0          |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

| Bezeichnung                     | ISIN         | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|
| HOW Made of Switzerland -CHF-I- | LI1342555136 | 1.84%                      |

## Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

| Bezeichnung     | ISIN | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|-----------------|------|----------------------------|
| keine vorhanden |      |                            |

# Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

## Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds, **mit Ausnahme von Total Return Swaps**, keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen.

### HOW Absolute Return Fund in EUR

|                                                                                                          |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps)</b>                                                          |                        |
| Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps), ausgedrückt als absoluter Betrag*                              | 92'964.04              |
| als Prozentsatz der Vermögenswerte*                                                                      | 0.80%                  |
| *) ohne Berücksichtigung von Barmitteln und Barmitteläquivalenten                                        |                        |
| <b>Laufzeit der Total Return Swaps, aufgeschlüsselt nach ihrer Restlaufzeit</b><br>(absolute Beträge)    |                        |
| Weniger als 1 Tag                                                                                        | -                      |
| Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)                                                                         | -                      |
| Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)                                                                       | -                      |
| Von 1 Monat bis 3 Monate                                                                                 | -                      |
| Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)                                                                    | -                      |
| Über 1 Jahr                                                                                              | -                      |
| Offene Laufzeit                                                                                          | 92'964.04              |
| <b>10 grösste Gegenparteien für Total Return Swaps</b>                                                   |                        |
| <b>Erste</b>                                                                                             |                        |
| Name der Gegenpartei                                                                                     | Morgan Stanley, London |
| Bruttovolumen für offene Geschäfte                                                                       | 92'964.04              |
| Sitzland der Gegenpartei                                                                                 | England                |
| <b>Zweite</b>                                                                                            |                        |
| Name der Gegenpartei                                                                                     | -                      |
| Bruttovolumina für offene Geschäfte                                                                      | -                      |
| Sitzland der Gegenpartei                                                                                 | -                      |
| <b>Angaben von Sicherheiten</b>                                                                          |                        |
| Barmittel                                                                                                | 110'000.00             |
| Wertpapiere                                                                                              |                        |
| Qualität der Sicherheiten                                                                                | Standard & Poors A+    |
| <b>Fälligkeitsstruktur der Sicherheiten, klassifiziert nach ihrer Restlaufzeit</b><br>(absolute Beträge) |                        |
| Weniger als 1 Tag                                                                                        | -                      |
| Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)                                                                         | -                      |
| Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)                                                                       | -                      |
| Von 1 Monat bis 3 Monate                                                                                 | -                      |
| Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)                                                                    | -                      |
| Über 1 Jahr                                                                                              | -                      |
| Offene Laufzeit                                                                                          | 110'000.00             |
| <b>Verwahrung von Sicherheiten, die der Fonds im Rahmen von Total Return Swaps erhalten hat</b>          |                        |
| Name der Verwahrstelle                                                                                   | n/a                    |
| Barmittel                                                                                                | n/a                    |
| Wertpapiere                                                                                              | n/a                    |
| <b>Verwahrung von Sicherheiten, die vom Fonds im Rahmen von Total Return Swaps gestellt wurden</b>       |                        |
| Anteil der in getrennten Konten, gepoolten Konten oder anderen Konten gehaltenen Sicherheiten            | n/a                    |
| <b>Abwicklung und Clearing</b>                                                                           |                        |
| Trilateral                                                                                               |                        |
| Zentrale Gegenpartei                                                                                     |                        |
| Bilateral                                                                                                | 92'964.04              |

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

|                                                                                  | HOW Invest SICAV - HOW Absolute Return Fund                                                                                                          |                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Anteilsklassen                                                                   | -CHF-I-                                                                                                                                              | -EUR-I-                                                                 |
| ISIN-Nummer                                                                      | LI1278249647                                                                                                                                         | LI1278249639                                                            |
| Liberierung                                                                      | 20. Juli 2023                                                                                                                                        | 20. Juli 2023                                                           |
| Rechnungswährung des Fonds                                                       | Euro (EUR)                                                                                                                                           |                                                                         |
| Referenzwährung der Anteilsklassen                                               | Schweizer Franken (CHF)                                                                                                                              | Euro (EUR)                                                              |
| Abschluss Rechnungsjahr                                                          | 31. Dezember                                                                                                                                         | 31. Dezember                                                            |
| Abschluss erstes Rechnungsjahr                                                   | 31. Dezember 2023                                                                                                                                    |                                                                         |
| 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. 1.25%                                                                                                                                           | max. 1.25%                                                              |
| Performance Fee                                                                  | 15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung des High-on-High Mark Prinzip.                                                                              | 15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung des High-on-High Mark Prinzip. |
| max. Administrationsgebühr                                                       | 0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a.                                                                                                              |                                                                         |
| max. Verwahrstellengebühr                                                        | 0.115% oder min. CHF 20'000.-- 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                                                                         | <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a><br><a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a><br><a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a> |                                                                         |
| Kursinformationen                                                                |                                                                                                                                                      |                                                                         |
| Bloomberg                                                                        | HOWARFC LE                                                                                                                                           | HOWARFE LE                                                              |
| Telekurs                                                                         | 127824964                                                                                                                                            | 127824963                                                               |

## Ergänzende Angaben

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b> | <div> <div>EUR 1 = CHF 0.9341</div> <div>CHF 1 = EUR 1.0705</div> <div>EUR 1 = GBP 0.8573</div> <div>GBP 1 = EUR 1.1665</div> <div>EUR 1 = USD 1.1746</div> <div>USD 1 = EUR 0.8514</div> </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Vertriebsländer</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Private Anleger                       | LI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Professionelle Anleger                | LI, IT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Qualifizierte Anleger                 | CH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>ESG</b>                            | Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Publikation des Fonds</b>          | 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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Hinterlegungsstellen</b>           | <div> <div>Deutsche Bank AG, Amsterdam</div> <div>Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main</div> <div>Deutsche Bank SAE, Barcelona</div> <div>Euroclear Bank, Brussels</div> <div>LGT Bank AG, Vaduz</div> <div>Morgan Stanley &amp; Co. Int. plc, London</div> <div>SIX SIS AG, Zürich</div> <div>UBS AG, Zürich</div> </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>TER Berechnung</b>                 | Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Transaktionskosten</b>             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>  | 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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung. |

## Ergänzende Angaben

|                                                      |                                      |                         |                   |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Risikomanagement</b>                              |                                      |                         |                   |
| Berechnungsmethode Gesamtrisiko                      | Value at Risk (absolut), Monte Carlo |                         |                   |
| VaR max.                                             | 20%                                  |                         |                   |
| Konfidenzintervall                                   | 99%                                  |                         |                   |
| Betrachtungsperiode                                  | 20 Tage                              |                         |                   |
| Beobachtungszeitraum                                 | >= 250 Geschäftstage                 |                         |                   |
| <b>Value at Risk</b>                                 | <b>Maximum VaR</b>                   | <b>Minimum VaR</b>      | <b>Ø VaR</b>      |
| HOW Absolute Return Fund -CHF-I-                     | 7.66%                                | 3.72%                   | 5.50%             |
| HOW Absolute Return Fund -EUR-I-                     | 8.10%                                | 3.69%                   | 5.52%             |
| <b>Leverage aus den derivaten Finanzinstrumenten</b> | <b>Maximum Leverage</b>              | <b>Minimum Leverage</b> | <b>Ø Leverage</b> |
| HOW Absolute Return Fund                             | 36.56%                               | 10.13%                  | 23.04%            |

# 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.

# 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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

### 2. Zahlstelle

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

### 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, 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

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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30

Postfach 355

FL-9494 Schaan

Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

# HOW Invest SICAV - HOW Global Leaders Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

|                                   |                                                                           |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>    | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Verwaltungsrat</b>             | Heimo Quaderer<br>S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg<br>Hugo Quaderer |
| <b>Geschäftsleitung</b>           | Luis Ott<br>Alexander Wymann<br>Michael Oehry<br>Ramon Schäfer            |
| <b>Domizil und Administration</b> | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Asset Manager</b>              | House of Wealth SA<br>Piazza Colombaro 6<br>CH-6952 Canobbio              |
| <b>Verwahrstelle</b>              | LGT Bank AG<br>Herrengasse 12<br>LI-9490 Vaduz                            |
| <b>Vertriebsstelle</b>            | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Wirtschaftsprüfer</b>          | Ernst & Young AG<br>Schanzenstrasse 4a<br>CH-3008 Bern                    |
| <b>Aufsichtsbehörde</b>           | FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein<br>Landstrasse 109<br>LI-9490 Vaduz |

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **HOW Global Leaders Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 132.58 auf EUR 129.23 gesunken und reduzierte sich somit um 2.53%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den HOW Global Leaders Fund auf EUR 11.9 Mio. und es befanden sich 92'451.593 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- im Umlauf.

Das erste Halbjahr 2025 war geprägt von anhaltender Unsicherheit und einem herausfordernden makroökonomischen Umfeld, das durch ein nachlassendes Wachstum, divergierende geldpolitische Maßnahmen und erhöhte geopolitische Spannungen gekennzeichnet war.

Die wirtschaftliche Entwicklung verlief regional sehr unterschiedlich. In den USA fiel die Abschwächung stärker aus als erwartet, belastet durch erhöhte Zölle und eine abkühlende Arbeitsmarktsituation. Die Wachstumsprognose für das Gesamtjahr wurde auf etwa 1 % nach unten korrigiert. Die Inflation bleibt hartnäckig hoch, was die US-Notenbank (Fed) zu einer restriktiven Geldpolitik zwingt. Zinssenkungen werden frühestens 2026 erwartet.

Im Gegensatz dazu verzeichnet der Euroraum ein schwaches, aber positives Wachstum, das trotz Gegenwinds durch Handelskonflikte mit den USA durch eine robuste Binnennachfrage gestützt wird. Die Inflation hat sich rückläufig entwickelt, was die Europäische Zentralbank (EZB) dazu veranlasst hat, einen Lockerungszyklus einzuleiten. Bis zum Jahresende wird ein Leitzins von 1,5 % erwartet.

Die Schweiz zeigt sich vergleichsweise widerstandsfähig: Eine stabile Binnennachfrage kompensiert den Exportdruck durch den starken Franken. Die Schweizerische Nationalbank reagierte mit deutlichen Zinssenkungen und senkte den Leitzins auf 0,00 %, um Wachstum und Wettbewerbsfähigkeit zu stützen.

Der Ausblick für China hat sich durch die teilweise Lockerung der US-Zölle leicht verbessert. Dennoch bestehen strukturelle Herausforderungen und deflationärer Druck fort, was eine weiterhin unterstützende Geldpolitik erforderlich macht. Japan hingegen profitiert von einer soliden Binnennachfrage und sich verbessernden Lohnentwicklungen, bleibt jedoch angesichts der globalen Unsicherheiten bei der geldpolitischen Normalisierung vorsichtig.

Geopolitisch wurde das erste Halbjahr von Handelsstreitigkeiten, regionalen Konflikten und sich verändernden Allianzen dominiert. Zwar einigten sich die USA und China auf eine teilweise Reduktion der Zölle, doch die strukturelle Rivalität bleibt bestehen. Die Beziehungen zwischen den USA und der EU sind durch neue Zölle angespannt, während Verhandlungen bislang ergebnislos blieben. Der Nahe Osten war erneut von Instabilität betroffen, darunter militärische Auseinandersetzungen zwischen Israel und Iran. Auch in Teilen Lateinamerikas kam es zu politischer Instabilität.

Diese Spannungen und Divergenzen spiegelten sich in den Finanzmärkten wider. Aktienmärkte erzielten zu Jahresbeginn starke Zuwächse, insbesondere in Europa, sahen sich jedoch in Folge von Zollankündigungen und geopolitischen Schocks wiederholter Volatilität ausgesetzt. Das zweite Quartal offenbarte deutliche regionale Unterschiede: Europäische Indizes litten stark unter Handelskonflikten, während die US-Märkte durch die Erwartung einer stabilen Geldpolitik und einen schwächeren Dollar relativ robust blieben.

Auch die Anleihemärkte zeigten unterschiedliche Entwicklungen: Staatsanleihen der Eurozone profitierten von den EZB-Zinssenkungen und sinkenden Inflationserwartungen – trotz zwischenzeitlicher Volatilität durch Handelsnachrichten. US-Staatsanleihen verzeichneten starke Ausschläge: Die Renditen stiegen bei Zollschocks, fielen jedoch wieder angesichts wachsender Rezessionsängste. Britische Staatsanleihen (Gilts) standen weiterhin unter Druck – wegen fiskalischer Unsicherheit und anhaltender Inflations Sorgen –, doch begünstigten Disinflationstendenzen die Erwartung eines allmählichen Lockerungszyklus der Bank of England im späteren Jahresverlauf.

Auch die Rohstoffmärkte zeigten ein gemischtes Bild. Gold und andere Edelmetalle dienten weiterhin als sichere Häfen und erzielten seit Jahresbeginn starke Zugewinne. Die Ölpreise hingegen waren volatil – beeinflusst durch OPEC-Entscheidungen, schwache Nachfragesignale und geopolitische Risiken.

Die Währungen spiegelten geldpolitische Divergenzen und das Risikosentiment wider. Der US-Dollar hat deutlich an Wert verloren, belastet durch innenpolitische Unsicherheit und eine weitgehend unveränderte Geldpolitik. Der Euro und das Pfund Sterling hingegen haben deutlich zugelegt. Der Schweizer Franken bestätigte erneut seine Rolle als sicherer Hafen und wertete weiter auf – trotz geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen der SNB zur Erhaltung der Wettbewerbsfähigkeit.

Insgesamt verdeutlicht das erste Halbjahr 2025 eine Welt im Spannungsfeld zwischen fragilen Wachstumsdynamiken, divergierenden geldpolitischen Kursen und erhöhten geopolitischen Risiken. Investoren bleiben aufmerksam gegenüber sich verändernden Handelsbeziehungen, geldpolitischen Signalen und geopolitischen Brennpunkten – allesamt Faktoren, die das Marktsentiment im zweiten Halbjahr maßgeblich beeinflussen werden.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Fondsbericht – Erstes Halbjahr 2025

In einem anspruchsvollen und oft unvorhersehbaren Marktumfeld erzielten die Teilfonds im ersten Halbjahr 2025 unterschiedliche, insgesamt jedoch widerstandsfähige Ergebnisse. Vor dem Hintergrund eines sich abschwächenden globalen Wachstums, divergierender geldpolitischer Maßnahmen, anhaltender geopolitischer Spannungen und volatiler Anlegerstimmung blieben die Teilfonds ihrer Strategie treu: Fokus auf Qualität, Marktführerschaft und diszipliniertes Risikomanagement.

### HOW Global Leaders Fund

Der Teilfonds erzielte per Ende Juni 2025 eine bisherige Jahresperformance von **-2,53 % (EUR-I-Anteilsklasse)**. Das Marktumfeld war insgesamt herausfordernd – insbesondere für wachstums- und technologieorientierte Anlagen. Dennoch blieb die Strategie ihrem Ansatz treu, in strukturelle Gewinner und globale Marktführer mit soliden Fundamentaldaten und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen zu investieren.

### Monthly performances

|      | Year   | Jan   | Feb    | Mar    | Apr    | May   | Jun    | Jul    | Aug    | Sept   | Oct    | Nov   | Dec    |
|------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2025 | -2.53% | 4.23% | -0.60% | -8.37% | -2.27% | 5.25% | -0.18% |        |        |        |        |       |        |
| 2024 | 20.82% | 3.20% | 6.56%  | 2.45%  | -2.94% | 2.30% | 3.27%  | -1.00% | 1.20%  | -0.84% | -0.36% | 6.11% | -0.44% |
| 2023 | 12.11% | 2.60% | -0.13% | 1.85%  | 0.38%  | 1.44% | 2.01%  | -0.34% | -0.26% | -2.06% | -0.88% | 6.14% | 0.96%  |
| 2022 | -2.12% |       |        |        |        |       |        |        |        |        | 0.73%  | 4.41% | -6.93% |

Das Portfolio wies weiterhin eine deutliche Übergewichtung im Technologiesektor auf, der langfristig als treibende Kraft für Wertschöpfung betrachtet wird. Diese wurde durch breit diversifizierte Positionen in anderen Qualitätssektoren und Regionen ergänzt. Trotz der negativen Wertentwicklung im Berichtszeitraum – bedingt unter anderem durch starke Markttotationen, Handelskonflikte und geopolitische Schocks im zweiten Quartal – setzt der Fonds weiterhin auf Unternehmen mit robusten Bilanzen, hoher Preissetzungsmacht und nachgewiesener Anpassungsfähigkeit in einem sich wandelnden wirtschaftlichen Umfeld.

Mit Blick nach vorn bleibt der Fonds so positioniert, dass er von einer möglichen Stabilisierung der makroökonomischen Rahmenbedingungen und einer wieder zunehmenden Investorenbereitschaft für innovationsgetriebenes Wachstum profitieren kann.

### House of Wealth SA

# Vermögensrechnung

|                                    | 30. Juni 2025<br>EUR | 28. Juni 2024<br>EUR |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht             | 608'524.00           | 465'883.10           |
| Bankguthaben auf Zeit              | 0.00                 | 0.00                 |
| Wertpapiere und andere Anlagewerte | 11'417'430.45        | 11'739'615.20        |
| Derivate Finanzinstrumente         | 0.00                 | -25'911.26           |
| Sonstige Vermögenswerte            | 2'669.36             | 9'708.29             |
| <b>Gesamtfondsvermögen</b>         | <b>12'028'623.81</b> | <b>12'189'295.33</b> |
| Verbindlichkeiten                  | -81'486.60           | -79'845.26           |
| <b>Nettofondsvermögen</b>          | <b>11'947'137.21</b> | <b>12'109'450.07</b> |

## 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

|                                                      | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 01.01.2024 - 28.06.2024 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | EUR                     | EUR                     |
| <b>Ertrag</b>                                        |                         |                         |
| Aktien                                               | 53'748.80               | 65'010.38               |
| Ertrag Bankguthaben                                  | 4'918.10                | 8'656.01                |
| Sonstige Erträge                                     | 0.00                    | 0.00                    |
| Einkauf laufender Erträge (ELE)                      | -375.77                 | -592.54                 |
| <b>Total Ertrag</b>                                  | <b>58'291.13</b>        | <b>73'073.85</b>        |
| <b>Aufwand</b>                                       |                         |                         |
| Verwaltungsgebühr                                    | 89'010.03               | 86'003.23               |
| Verwahrstellengebühr                                 | 10'536.68               | 10'230.42               |
| Revisionsaufwand                                     | 5'263.15                | 5'163.62                |
| Passivzinsen                                         | 0.00                    | 28.54                   |
| Sonstige Aufwendungen                                | 34'305.69               | 33'422.44               |
| Ausrichtung laufender Erträge (ALE)                  | -155.37                 | -1'562.64               |
| <b>Total Aufwand</b>                                 | <b>138'960.18</b>       | <b>133'285.61</b>       |
| <b>Nettoertrag</b>                                   | <b>-80'669.05</b>       | <b>-60'211.76</b>       |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste       | 575'727.32              | 547'479.64              |
| <b>Realisierter Erfolg</b>                           | <b>495'058.27</b>       | <b>487'267.88</b>       |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | -808'402.27             | 1'158'592.67            |
| <b>Gesamterfolg</b>                                  | <b>-313'344.00</b>      | <b>1'645'860.55</b>     |

# Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025  
EUR

|                                                       |                      |
|-------------------------------------------------------|----------------------|
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode              | 12'099'181.08        |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr                          | 161'300.13           |
| Gesamterfolg                                          | -313'344.00          |
| <b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>11'947'137.21</b> |

---

## Anzahl Anteile im Umlauf

HOW Global Leaders Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                           |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode      | 91'257.593        |
| Neu ausgegebene Anteile                   | 1'595.000         |
| Zurückgenommene Anteile                   | -401.000          |
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>92'451.593</b> |

---

## Kennzahlen

| HOW Global Leaders Fund   | 30.06.2025    | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettofondsvermögen in EUR | 11'947'137.21 | 12'099'181.08 | 11'139'455.49 |
| Transaktionskosten in EUR | 19'462.85     | 56'773.44     | 99'138.08     |

| HOW Global Leaders Fund -EUR-I-                 | 30.06.2025    | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettofondsvermögen in EUR                       | 11'947'137.21 | 12'099'181.08 | 11'139'455.49 |
| Ausstehende Anteile                             | 92'451.593    | 91'257.593    | 101'520.593   |
| Inventarwert pro Anteil in EUR                  | 129.23        | 132.58        | 109.73        |
| Performance in %                                | -2.53         | 20.83         | 12.10         |
| Performance in % seit Liberierung am 26.10.2022 | 29.23         | 32.58         | 9.73          |
| OGC/TER 1 in %                                  | 2.36          | 2.35          | 2.57          |

### 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<br>ISIN                | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs     | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------|--------------------|--------------|
| <b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b> |                                              |                     |                        |                           |          |                    |              |
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>         |                                              |                     |                        |                           |          |                    |              |
| <b>Aktien</b>                             |                                              |                     |                        |                           |          |                    |              |
| CHF                                       | ABB Rg<br>CH0012221716                       | 400.00              | 1'800.00               | 1'800.00                  | 47.31    | 91'163             | 0.76%        |
| CHF                                       | Galderma Group Rg<br>CH1335392721            | 380.00              | 650.00                 | 930.00                    | 115.00   | 114'492            | 0.96%        |
| CHF                                       | Swiss Life Holding<br>CH0014852781           | 0.00                | 80.00                  | 220.00                    | 802.60   | 189'024            | 1.58%        |
| EUR                                       | Airbus<br>NL0000235190                       | 1'350.00            | 0.00                   | 1'350.00                  | 177.26   | 239'301            | 2.00%        |
| EUR                                       | AXA<br>FR0000120628                          | 0.00                | 1'200.00               | 2'800.00                  | 41.67    | 116'676            | 0.98%        |
| EUR                                       | Deutsche Telekom<br>DE0005557508             | 2'600.00            | 0.00                   | 2'600.00                  | 30.97    | 80'522             | 0.67%        |
| EUR                                       | Essilor Luxott<br>FR0000121667               | 450.00              | 0.00                   | 450.00                    | 232.90   | 104'805            | 0.88%        |
| EUR                                       | Ferrari<br>NL0011585146                      | 100.00              | 230.00                 | 470.00                    | 416.10   | 195'567            | 1.64%        |
| EUR                                       | Hermes International SA<br>FR0000052292      | 30.00               | 40.00                  | 140.00                    | 2'299.00 | 321'860            | 2.69%        |
| EUR                                       | RELX<br>GB00B2B0DG97                         | 2'700.00            | 900.00                 | 6'400.00                  | 45.92    | 293'888            | 2.46%        |
| EUR                                       | Rheinmetall AG<br>DE0007030009               | 50.00               | 0.00                   | 50.00                     | 1'797.00 | 89'850             | 0.75%        |
| EUR                                       | Safran SA<br>FR0000073272                    | 585.00              | 0.00                   | 585.00                    | 275.90   | 161'402            | 1.35%        |
| EUR                                       | Saint-Gobain SA<br>FR0000125007              | 1'400.00            | 0.00                   | 1'400.00                  | 99.64    | 139'496            | 1.17%        |
| EUR                                       | SAP AG<br>DE0007164600                       | 1'400.00            | 0.00                   | 1'400.00                  | 258.15   | 361'410            | 3.03%        |
| EUR                                       | Schneider Electric SA<br>FR0000121972        | 150.00              | 540.00                 | 540.00                    | 225.80   | 121'932            | 1.02%        |
| EUR                                       | Vinci SA<br>FR0000125486                     | 700.00              | 0.00                   | 700.00                    | 125.10   | 87'570             | 0.73%        |
| GBP                                       | 3i Group PLC<br>GB00B1YW4409                 | 2'500.00            | 0.00                   | 2'500.00                  | 41.20    | 120'149            | 1.01%        |
| USD                                       | AbbVie<br>US00287Y1091                       | 700.00              | 0.00                   | 700.00                    | 185.62   | 110'621            | 0.93%        |
| USD                                       | Alphabet -A-<br>US02079K3059                 | 850.00              | 700.00                 | 3'750.00                  | 176.23   | 562'634            | 4.71%        |
| USD                                       | Apollo Global Management Inc<br>US03769M1062 | 850.00              | 160.00                 | 690.00                    | 141.87   | 83'340             | 0.70%        |
| USD                                       | Apple Inc.<br>US0378331005                   | 350.00              | 1'100.00               | 1'150.00                  | 205.17   | 200'875            | 1.68%        |
| USD                                       | Arthur J. Gallagher & Co<br>US3635761097     | 210.00              | 510.00                 | 1'800.00                  | 320.12   | 490'569            | 4.11%        |
| USD                                       | Autozone Inc.<br>US0533321024                | 0.00                | 30.00                  | 95.00                     | 3'712.23 | 300'243            | 2.51%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|-----|----------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|--------------|
| USD | Berkshire Hathaway<br>US0846707026           | 0.00                | 300.00                 | 600.00                    | 485.77 | 248'140            | 2.08%        |
| USD | Broadcom<br>US11135F1012                     | 740.00              | 490.00                 | 1'900.00                  | 275.65 | 445'889            | 3.73%        |
| USD | Cencora Rg<br>US03073E1055                   | 200.00              | 420.00                 | 830.00                    | 299.85 | 211'884            | 1.77%        |
| USD | Cheniere Energy<br>US16411R2085              | 870.00              | 0.00                   | 870.00                    | 243.52 | 180'372            | 1.51%        |
| USD | Cintas<br>US1729081059                       | 0.00                | 0.00                   | 790.00                    | 222.87 | 149'897            | 1.25%        |
| USD | Constellation Energy Corp Rg<br>US21037T1097 | 0.00                | 600.00                 | 650.00                    | 322.76 | 178'611            | 1.50%        |
| USD | Costco Wholesale Corp<br>US22160K1051        | 70.00               | 20.00                  | 190.00                    | 989.94 | 160'132            | 1.34%        |
| USD | Eli Lilly & Co.<br>US5324571083              | 0.00                | 70.00                  | 350.00                    | 779.53 | 232'282            | 1.94%        |
| USD | Howmet Aerospace Rg<br>US4432011082          | 1'000.00            | 0.00                   | 1'000.00                  | 186.13 | 158'464            | 1.33%        |
| USD | Intuitive Surgical<br>US46120E6023           | 285.00              | 0.00                   | 285.00                    | 543.41 | 131'852            | 1.10%        |
| USD | JP Morgan Chase & Co.<br>US46625H1005        | 350.00              | 350.00                 | 1'300.00                  | 289.91 | 320'864            | 2.69%        |
| USD | KLA-Tencor<br>US4824801009                   | 0.00                | 50.00                  | 200.00                    | 895.74 | 152'520            | 1.28%        |
| USD | Linde PLC Rg<br>IE000S9YS762                 | 0.00                | 200.00                 | 300.00                    | 469.18 | 119'833            | 1.00%        |
| USD | McDonald's Corp.<br>US5801351017             | 0.00                | 220.00                 | 580.00                    | 292.17 | 144'271            | 1.21%        |
| USD | McKesson<br>US58155Q1031                     | 0.00                | 70.00                  | 590.00                    | 732.78 | 368'079            | 3.08%        |
| USD | Microsoft Corp.<br>US5949181045              | 0.00                | 780.00                 | 1'220.00                  | 497.41 | 516'642            | 4.32%        |
| USD | Motorola Solutions<br>US6200763075           | 250.00              | 100.00                 | 500.00                    | 420.46 | 178'982            | 1.50%        |
| USD | NVIDIA Corp.<br>US67066G1040                 | 2'400.00            | 0.00                   | 4'900.00                  | 157.99 | 659'084            | 5.52%        |
| USD | Oracle Corp.<br>US68389X1054                 | 200.00              | 650.00                 | 800.00                    | 218.63 | 148'907            | 1.25%        |
| USD | Palo Alto Networks<br>US6974351057           | 500.00              | 0.00                   | 1'500.00                  | 204.64 | 261'335            | 2.19%        |
| USD | Parker-Hannifin<br>US7010941042              | 45.00               | 70.00                  | 170.00                    | 698.47 | 101'091            | 0.85%        |
| USD | Progressive Corp<br>US7433151039             | 625.00              | 65.00                  | 560.00                    | 266.86 | 127'229            | 1.06%        |
| USD | Quanta Services<br>US74762E1029              | 240.00              | 410.00                 | 530.00                    | 378.08 | 170'598            | 1.43%        |
| USD | Republic Services<br>US7607591002            | 0.00                | 140.00                 | 1'460.00                  | 246.61 | 306'534            | 2.57%        |
| USD | Stryker Corp<br>US8636671013                 | 0.00                | 0.00                   | 520.00                    | 395.63 | 175'149            | 1.47%        |
| USD | Taiwan Semiconductor ADR<br>US8740391003     | 0.00                | 0.00                   | 700.00                    | 226.49 | 134'978            | 1.13%        |
| USD | Tesla Inc<br>US88160R1014                    | 400.00              | 0.00                   | 400.00                    | 317.66 | 108'178            | 0.91%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                      | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN        | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs     | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW |
|------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------|--------------------|--------------|
| USD                                      | TJX Cos Inc<br>US8725401090          | 1'800.00            | 500.00                 | 1'300.00                  | 123.49   | 136'675            | 1.14%        |
| USD                                      | TransDigm<br>US8936411003            | 0.00                | 0.00                   | 100.00                    | 1'520.64 | 129'462            | 1.08%        |
| USD                                      | Visa Inc<br>US92826C8394             | 0.00                | 80.00                  | 520.00                    | 355.05   | 157'184            | 1.32%        |
| USD                                      | Wal-Mart Stores Inc.<br>US9311421039 | 580.00              | 200.00                 | 1'680.00                  | 97.78    | 139'854            | 1.17%        |
| USD                                      | Waste Management Inc<br>US94106L1098 | 0.00                | 0.00                   | 950.00                    | 228.82   | 185'069            | 1.55%        |
|                                          |                                      |                     |                        |                           |          | 11'417'430         | 95.57%       |
| TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE         |                                      |                     |                        |                           |          | 11'417'430         | 95.57%       |
| TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE |                                      |                     |                        |                           |          | 11'417'430         | 95.57%       |
| EUR                                      | Kontokorrentguthaben                 |                     |                        |                           |          | 608'524            | 5.09%        |
| EUR                                      | Sonstige Vermögenswerte              |                     |                        |                           |          | 2'669              | 0.02%        |
| GESAMTFONDSVERMÖGEN                      |                                      |                     |                        |                           |          | 12'028'624         | 100.68%      |
| EUR                                      | Forderungen und<br>Verbindlichkeiten |                     |                        |                           |          | -81'487            | -0.68%       |
| NETTOFONDSVERMÖGEN                       |                                      |                     |                        |                           |          | 11'947'137         | 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<br>ISIN              | Käufe | Verkäufe |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|-------|----------|
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b> |                                            |       |          |
| <b>Aktien</b>                     |                                            |       |          |
| CHF                               | UBS Group<br>CH0244767585                  | 900   | 6'900    |
| EUR                               | Prysmian S.p.A.<br>IT0004176001            | 1'700 | 1'700    |
| EUR                               | Wolters Kluwer N.V.<br>NL0000395903        | 0     | 1'600    |
| JPY                               | Itochu Corp.<br>JP3143600009               | 0     | 4'500    |
| USD                               | Arista Networks Rg<br>US0404132054         | 1'100 | 1'100    |
| USD                               | Cadence Design Systems<br>US1273871087     | 0     | 600      |
| USD                               | Eaton Corp -NPV-<br>IE00B8KQN827           | 160   | 460      |
| USD                               | Exxon Mobil Corp.<br>US30231G1022          | 0     | 1'700    |
| USD                               | Gartner Inc Rg<br>US3666511072             | 50    | 320      |
| USD                               | Marriott International -A-<br>US5719032022 | 150   | 950      |
| USD                               | Marsh & McLennan<br>US5717481023           | 0     | 1'200    |
| USD                               | Modine Manufacturing Co Rg<br>US6078281002 | 750   | 750      |
| USD                               | ServiceNow<br>US81762P1021                 | 100   | 100      |
| USD                               | T-Mobile US<br>US8725901040                | 500   | 1'500    |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 27.06.2025 | EUR  | USD     | 902'344.90     | 1'000'000.00      |
| 27.06.2025 | USD  | EUR     | 1'000'000.00   | 902'344.90        |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

| Bezeichnung | ISIN | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|-------------|------|----------------------------|
|-------------|------|----------------------------|

keine vorhanden

## Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

| Bezeichnung | ISIN | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|-------------|------|----------------------------|
|-------------|------|----------------------------|

keine vorhanden

## Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

### **Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)**

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

|                                                                                         | HOW Invest SICAV - HOW Global Leaders Fund                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Anteilsklassen</b>                                                                   | <b>-EUR-I-</b>                                                      |
| <b>ISIN-Nummer</b>                                                                      | LI1206123492                                                        |
| <b>Liberierung</b>                                                                      | 26. Oktober 2022                                                    |
| <b>Rechnungswährung des Fonds</b>                                                       | Euro (EUR)                                                          |
| <b>Referenzwährung der Anteilsklassen</b>                                               | Euro (EUR)                                                          |
| <b>Abschluss Rechnungsjahr</b>                                                          | 31. Dezember                                                        |
| <b>Abschluss erstes Rechnungsjahr</b>                                                   | 31. Dezember 2012                                                   |
| <b>Erfolgsverwendung</b>                                                                | Thesaurierend                                                       |
| <b>Ausgabeaufschlag</b>                                                                 | keiner                                                              |
| <b>Rücknahmeabschlag</b>                                                                | keiner                                                              |
| <b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>                                                | keiner                                                              |
| <b>Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse</b> | keine                                                               |
| <b>Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb</b>                        | max. 1.5%                                                           |
| <b>Performance Fee</b>                                                                  | keine                                                               |
| <b>max. Administrationsgebühr</b>                                                       | 0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a.                             |
| <b>max. Verwahrstellengebühr</b>                                                        | 0.115% oder min. CHF 20'000.-- p.a.                                 |
| <b>Aufsichtsabgabe</b>                                                                  |                                                                     |
| 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 |
| <b>Errichtungskosten</b>                                                                | werden linear über 3 Jahre abgeschrieben                            |
| <b>Internet</b>                                                                         | www.ifm.li<br>www.lafv.li<br>www.fundinfo.com                       |
| <b>Kursinformationen</b>                                                                |                                                                     |
| Bloomberg                                                                               | HOWGLFE LE                                                          |
| Telekurs                                                                                | 120612349                                                           |

## Ergänzende Angaben

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b> | <div> <div>EUR 1 = CHF 0.9341</div> <div>CHF 1 = EUR 1.0705</div> <div>EUR 1 = GBP 0.8573</div> <div>GBP 1 = EUR 1.1665</div> <div>EUR 1 = USD 1.1746</div> <div>USD 1 = EUR 0.8514</div> </div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Vertriebsländer</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Private Anleger                       | LI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Professionelle Anleger                | LI, IT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Qualifizierte Anleger                 | CH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>ESG</b>                            | Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Publikation des Fonds</b>          | 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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Hinterlegungsstellen</b>           | <div>Deutsche Bank AG, Amsterdam</div> <div>Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main</div> <div>SIX SIS AG, Zürich</div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>TER Berechnung</b>                 | Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Transaktionskosten</b>             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>  | 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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung. |
| <b>Risikomanagement</b>               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 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 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.

# 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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

### 2. Zahlstelle

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

### 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, 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

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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
Postfach 355  
FL-9494 Schaan  
Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

# HOW Invest SICAV - HOW Made of Switzerland Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:

HOUSE OF WEALTH

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

|                                   |                                                                           |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>    | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Verwaltungsrat</b>             | Heimo Quaderer<br>S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg<br>Hugo Quaderer |
| <b>Geschäftsleitung</b>           | Luis Ott<br>Alexander Wymann<br>Michael Oehry<br>Ramon Schäfer            |
| <b>Domizil und Administration</b> | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Asset Manager</b>              | House of Wealth SA<br>Piazza Colombaro 6<br>CH-6952 Canobbio              |
| <b>Verwahrstelle</b>              | LGT Bank AG<br>Herrengasse 12<br>LI-9490 Vaduz                            |
| <b>Vertriebsstelle</b>            | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Wirtschaftsprüfer</b>          | Ernst & Young AG<br>Schanzenstrasse 4a<br>CH-3008 Bern                    |
| <b>Aufsichtsbehörde</b>           | FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein<br>Landstrasse 109<br>LI-9490 Vaduz |

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **HOW Made of Switzerland** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 97.36 auf CHF 102.76 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.55%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den HOW Made of Switzerland auf CHF 11.0 Mio. und es befanden sich 107'482.310 Anteile der Anteilsklasse -CHF-I- im Umlauf.

Das erste Halbjahr 2025 war geprägt von anhaltender Unsicherheit und einem herausfordernden makroökonomischen Umfeld, das durch ein nachlassendes Wachstum, divergierende geldpolitische Maßnahmen und erhöhte geopolitische Spannungen gekennzeichnet war.

Die wirtschaftliche Entwicklung verlief regional sehr unterschiedlich. In den USA fiel die Abschwächung stärker aus als erwartet, belastet durch erhöhte Zölle und eine abkühlende Arbeitsmarktsituation. Die Wachstumsprognose für das Gesamtjahr wurde auf etwa 1 % nach unten korrigiert. Die Inflation bleibt hartnäckig hoch, was die US-Notenbank (Fed) zu einer restriktiven Geldpolitik zwingt. Zinssenkungen werden frühestens 2026 erwartet.

Im Gegensatz dazu verzeichnet der Euroraum ein schwaches, aber positives Wachstum, das trotz Gegenwinds durch Handelskonflikte mit den USA durch eine robuste Binnennachfrage gestützt wird. Die Inflation hat sich rückläufig entwickelt, was die Europäische Zentralbank (EZB) dazu veranlasst hat, einen Lockerungszyklus einzuleiten. Bis zum Jahresende wird ein Leitzins von 1,5 % erwartet.

Die Schweiz zeigt sich vergleichsweise widerstandsfähig: Eine stabile Binnennachfrage kompensiert den Exportdruck durch den starken Franken. Die Schweizerische Nationalbank reagierte mit deutlichen Zinssenkungen und senkte den Leitzins auf 0,00 %, um Wachstum und Wettbewerbsfähigkeit zu stützen.

Der Ausblick für China hat sich durch die teilweise Lockerung der US-Zölle leicht verbessert. Dennoch bestehen strukturelle Herausforderungen und deflationärer Druck fort, was eine weiterhin unterstützende Geldpolitik erforderlich macht. Japan hingegen profitiert von einer soliden Binnennachfrage und sich verbessernden Lohnentwicklungen, bleibt jedoch angesichts der globalen Unsicherheiten bei der geldpolitischen Normalisierung vorsichtig.

Geopolitisch wurde das erste Halbjahr von Handelsstreitigkeiten, regionalen Konflikten und sich verändernden Allianzen dominiert. Zwar einigten sich die USA und China auf eine teilweise Reduktion der Zölle, doch die strukturelle Rivalität bleibt bestehen. Die Beziehungen zwischen den USA und der EU sind durch neue Zölle angespannt, während Verhandlungen bislang ergebnislos blieben. Der Nahe Osten war erneut von Instabilität betroffen, darunter militärische Auseinandersetzungen zwischen Israel und Iran. Auch in Teilen Lateinamerikas kam es zu politischer Instabilität.

Diese Spannungen und Divergenzen spiegelten sich in den Finanzmärkten wider. Aktienmärkte erzielten zu Jahresbeginn starke Zuwächse, insbesondere in Europa, sahen sich jedoch in Folge von Zollankündigungen und geopolitischen Schocks wiederholter Volatilität ausgesetzt. Das zweite Quartal offenbarte deutliche regionale Unterschiede: Europäische Indizes litten stark unter Handelskonflikten, während die US-Märkte durch die Erwartung einer stabilen Geldpolitik und einen schwächeren Dollar relativ robust blieben.

Auch die Anleihemärkte zeigten unterschiedliche Entwicklungen: Staatsanleihen der Eurozone profitierten von den EZB-Zinssenkungen und sinkenden Inflationserwartungen – trotz zwischenzeitlicher Volatilität durch Handelsnachrichten. US-Staatsanleihen verzeichneten starke Ausschläge: Die Renditen stiegen bei Zollschocks, fielen jedoch wieder angesichts wachsender Rezessionsängste. Britische Staatsanleihen (Gilts) standen weiterhin unter Druck – wegen fiskalischer Unsicherheit und anhaltender Inflations Sorgen –, doch begünstigten Disinflationstendenzen die Erwartung eines allmählichen Lockerungszyklus der Bank of England im späteren Jahresverlauf.

Auch die Rohstoffmärkte zeigten ein gemischtes Bild. Gold und andere Edelmetalle dienten weiterhin als sichere Häfen und erzielten seit Jahresbeginn starke Zugewinne. Die Ölpreise hingegen waren volatil – beeinflusst durch OPEC-Entscheidungen, schwache Nachfragesignale und geopolitische Risiken.

Die Währungen spiegelten geldpolitische Divergenzen und das Risikosentiment wider. Der US-Dollar hat deutlich an Wert verloren, belastet durch innenpolitische Unsicherheit und eine weitgehend unveränderte Geldpolitik. Der Euro und das Pfund Sterling hingegen haben deutlich zugelegt. Der Schweizer Franken bestätigte erneut seine Rolle als sicherer Hafen und wertete weiter auf – trotz geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen der SNB zur Erhaltung der Wettbewerbsfähigkeit.

Insgesamt verdeutlicht das erste Halbjahr 2025 eine Welt im Spannungsfeld zwischen fragilen Wachstumsdynamiken, divergierenden geldpolitischen Kursen und erhöhten geopolitischen Risiken. Investoren bleiben aufmerksam gegenüber sich verändernden Handelsbeziehungen, geldpolitischen Signalen und geopolitischen Brennpunkten – allesamt Faktoren, die das Marktsentiment im zweiten Halbjahr maßgeblich beeinflussen werden.

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Fondsbericht – Erstes Halbjahr 2025

In einem anspruchsvollen und oft unvorhersehbaren Marktumfeld erzielten die Teilfonds im ersten Halbjahr 2025 unterschiedliche, insgesamt jedoch widerstandsfähige Ergebnisse. Vor dem Hintergrund eines sich abschwächenden globalen Wachstums, divergierender geldpolitischer Maßnahmen, anhaltender geopolitischer Spannungen und volatiler Anlegerstimmung blieben die Teilfonds ihrer Strategie treu: Fokus auf Qualität, Marktführerschaft und diszipliniertes Risikomanagement.

### HOW Made of Switzerland Fund

Zum Ende Juni 2025 erzielte der HOW Made of Switzerland Fund eine starke bisherige **Jahresperformance von +5,55 % (CHF-I-Anteilsklasse)** ein Ausdruck sowohl der Widerstandskraft als auch der Komplexität des Schweizer Aktienmarkts. Das Portfolio ist darauf ausgelegt, die gesamte Bandbreite der Schweizer Wirtschaft abzubilden, indem etablierte Large-Cap-Marktführer mit unterbewerteten Mid-Cap-Chancen kombiniert werden.

### Monthly performances

|      | Year   | Jan   | Feb   | Mar    | Apr    | May*  | Jun    | Jul   | Aug   | Sep    | Oct    | Nov   | Dec    |
|------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 2025 | 5.55%  | 5.88% | 0.07% | -2.92% | -0.86% | 3.79% | -0.27% |       |       |        |        |       |        |
| 2024 | -2.64% |       |       |        |        | 0.00% | -0.61% | 2.95% | 0.18% | -0.48% | -4.29% | 0.66% | -1.38% |

\*Since 15.05.2024

Im ersten Halbjahr verfolgte das Investmentteam einen aktiven und anpassungsfähigen Ansatz. Dabei wurden Positionen in besonders gut gelaufenen Titeln reduziert, um Gewinne zu realisieren, und Umschichtungen in Unternehmen mit attraktiveren Risiko-Rendite-Profilen vorgenommen. Darüber hinaus wurden Indexabsicherungen eingeführt, um potenzielle Abwärtsrisiken im Zusammenhang mit geopolitischen Unsicherheiten und handelspolitischen Entwicklungen abzufedern, die die Exportwettbewerbsfähigkeit bedrohten.

Trotz Gegenwinds durch einen starken Franken und eine fragile Auslandsnachfrage hat der Teilfonds den Mehrwert eines selektiven, forschungsbasierten Investmentansatzes unter Beweis gestellt – in einem Markt, der für Stabilität, Innovationskraft und hohe Standards in der Unternehmensführung bekannt ist. Der Fonds bleibt gut positioniert, um langfristig attraktive Renditen für Anleger zu erzielen, die eine breit diversifizierte Beteiligung an der Schweizer Wirtschaft anstreben.

### House of Wealth SA

# Vermögensrechnung

|                                    | 30. Juni 2025<br>CHF | 28. Juni 2024<br>CHF |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht             | 630'563.44           | 1'284'849.77         |
| Bankguthaben auf Zeit              | 0.00                 | 0.00                 |
| Wertpapiere und andere Anlagewerte | 10'481'668.20        | 8'885'477.70         |
| Derivate Finanzinstrumente         | 11'950.00            | 0.00                 |
| Sonstige Vermögenswerte            | 24'161.33            | 16'039.42            |
| <b>Gesamtfondsvermögen</b>         | <b>11'148'342.97</b> | <b>10'186'366.89</b> |
| Verbindlichkeiten                  | -103'562.17          | -17'866.27           |
| <b>Nettofondsvermögen</b>          | <b>11'044'780.80</b> | <b>10'168'500.62</b> |

## 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

|                                                      | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 15.05.2024 - 28.06.2024 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | CHF                     | CHF                     |
| <b>Ertrag</b>                                        |                         |                         |
| Aktien                                               | 139'005.25              | 10'716.87               |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen    | 7'543.63                | 0.00                    |
| Ertrag Bankguthaben                                  | 0.00                    | 682.34                  |
| Sonstige Erträge                                     | 0.00                    | 0.00                    |
| Einkauf laufender Erträge (ELE)                      | -1'857.92               | -3'090.21               |
| <b>Total Ertrag</b>                                  | <b>144'690.96</b>       | <b>8'309.00</b>         |
| <b>Aufwand</b>                                       |                         |                         |
| Verwaltungsgebühr                                    | 65'089.54               | 12'271.83               |
| Performance Fee                                      | 43'472.86               | 0.00                    |
| Verwahrstellengebühr                                 | 7'438.75                | 884.82                  |
| Revisionsaufwand                                     | 4'941.38                | 2'396.27                |
| Passivzinsen                                         | 0.00                    | 0.00                    |
| Sonstige Aufwendungen                                | 30'767.83               | 5'518.42                |
| Ausrichtung laufender Erträge (ALE)                  | -269.32                 | 0.00                    |
| <b>Total Aufwand</b>                                 | <b>151'441.04</b>       | <b>21'071.34</b>        |
| <b>Nettoertrag</b>                                   | <b>-6'750.08</b>        | <b>-12'762.34</b>       |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste       | 1'041.12                | 0.00                    |
| <b>Realisierter Erfolg</b>                           | <b>-5'708.96</b>        | <b>-12'762.34</b>       |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 553'209.80              | -23'146.06              |
| <b>Gesamterfolg</b>                                  | <b>547'500.84</b>       | <b>-35'908.40</b>       |

## Veränderung des Nettofondsvermögens

|                                                       | 01.01.2025 - 30.06.2025<br>CHF |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode              | 9'891'899.42                   |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr                          | 605'380.54                     |
| Gesamterfolg                                          | 547'500.84                     |
| <b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>11'044'780.80</b>           |

---

## Anzahl Anteile im Umlauf

HOW Made of Switzerland -CHF-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                           |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode      | 101'604.000        |
| Neu ausgegebene Anteile                   | 6'423.310          |
| Zurückgenommene Anteile                   | -545.000           |
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>107'482.310</b> |

---

## Kennzahlen

| HOW Made of Switzerland   | 30.06.2025    | 31.12.2024   |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in CHF | 11'044'780.80 | 9'891'899.42 |
| Transaktionskosten in CHF | 6'373.81      | 24'117.15    |

| HOW Made of Switzerland -CHF-I-                       | 30.06.2025    | 31.12.2024   |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in CHF                             | 11'044'780.80 | 9'891'899.42 |
| Ausstehende Anteile                                   | 107'482.310   | 101'604      |
| Inventarwert pro Anteil in CHF                        | 102.76        | 97.36        |
| Performance in %                                      | 5.55          | -2.64        |
| Performance in % seit Liberierung am 15.05.2024       | 2.76          | -2.64        |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.02          | 1.84         |
| Performanceabhängige Vergütung in %                   | 0.46          | 0.01         |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)     | 2.45          | 1.85         |
| Performanceabhängige Vergütung in CHF                 | 43'472.86     | 346.10       |

### 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<br>ISIN                        | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs     | Kurswert<br>in CHF | % des<br>NIW |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------|--------------------|--------------|
| <b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b> |                                                      |                     |                        |                           |          |                    |              |
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>         |                                                      |                     |                        |                           |          |                    |              |
| <b>Aktien</b>                             |                                                      |                     |                        |                           |          |                    |              |
| CHF                                       | ABB Rg<br>CH0012221716                               | 0.00                | 0.00                   | 4'420.00                  | 47.31    | 209'110            | 1.89%        |
| CHF                                       | Accelleron Industries Rg<br>CH1169360919             | 0.00                | 0.00                   | 3'000.00                  | 55.80    | 167'400            | 1.52%        |
| CHF                                       | Alcon<br>CH0432492467                                | 760.00              | 0.00                   | 2'700.00                  | 70.20    | 189'540            | 1.72%        |
| CHF                                       | ALSO Holding<br>CH0024590272                         | 0.00                | 0.00                   | 800.00                    | 268.50   | 214'800            | 1.94%        |
| CHF                                       | Amrize Rg<br>CH1430134226                            | 1'500.00            | 0.00                   | 1'500.00                  | 39.58    | 59'370             | 0.54%        |
| CHF                                       | Avolta AG Rg<br>CH0023405456                         | 0.00                | 0.00                   | 4'610.00                  | 43.02    | 198'322            | 1.80%        |
| CHF                                       | Bachem Holding AG<br>CH1176493729                    | 0.00                | 1'500.00               | 1'000.00                  | 58.00    | 58'000             | 0.53%        |
| CHF                                       | BELIMO Holding Rg<br>CH1101098163                    | 0.00                | 0.00                   | 100.00                    | 808.00   | 80'800             | 0.73%        |
| CHF                                       | BKW AG<br>CH0130293662                               | 0.00                | 400.00                 | 1'000.00                  | 173.30   | 173'300            | 1.57%        |
| CHF                                       | Bossard Holding<br>CH0238627142                      | 300.00              | 300.00                 | 900.00                    | 174.60   | 157'140            | 1.42%        |
| CHF                                       | Burckhardt Compression Holding<br>AG<br>CH0025536027 | 0.00                | 0.00                   | 85.00                     | 659.00   | 56'015             | 0.51%        |
| CHF                                       | CIE Financier Richemont<br>CH0210483332              | 0.00                | 0.00                   | 1'450.00                  | 149.45   | 216'703            | 1.96%        |
| CHF                                       | DKSH Holding AG<br>CH0126673539                      | 0.00                | 0.00                   | 3'000.00                  | 61.60    | 184'800            | 1.67%        |
| CHF                                       | Emmi AG<br>CH0012829898                              | 0.00                | 0.00                   | 175.00                    | 793.00   | 138'775            | 1.26%        |
| CHF                                       | EMS-Chemie Holding AG<br>CH0016440353                | 0.00                | 0.00                   | 90.00                     | 599.00   | 53'910             | 0.49%        |
| CHF                                       | Flughafen Zuerich<br>CH0319416936                    | 0.00                | 0.00                   | 1'050.00                  | 226.00   | 237'300            | 2.15%        |
| CHF                                       | Galderma Group Rg<br>CH1335392721                    | 500.00              | 1'000.00               | 2'500.00                  | 115.00   | 287'500            | 2.60%        |
| CHF                                       | Galenica Sante<br>CH0360674466                       | 0.00                | 0.00                   | 2'800.00                  | 86.85    | 243'180            | 2.20%        |
| CHF                                       | Geberit AG<br>CH0030170408                           | 100.00              | 200.00                 | 230.00                    | 624.00   | 143'520            | 1.30%        |
| CHF                                       | Georg Fischer Rg<br>CH1169151003                     | 0.00                | 0.00                   | 1'500.00                  | 64.85    | 97'275             | 0.88%        |
| CHF                                       | Givaudan SA<br>CH0010645932                          | 0.00                | 32.00                  | 30.00                     | 3'841.00 | 115'230            | 1.04%        |
| CHF                                       | Holcim AG<br>CH0012214059                            | 0.00                | 0.00                   | 1'500.00                  | 58.90    | 88'350             | 0.80%        |
| CHF                                       | Implenia AG<br>CH0023868554                          | 500.00              | 0.00                   | 2'500.00                  | 55.50    | 138'750            | 1.26%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                  | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs      | Kurswert<br>in CHF | % des<br>NIW |
|-----|------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|-----------|--------------------|--------------|
| CHF | Inficon Holding AG<br>CH1431598916             | 2'000.00            | 0.00                   | 2'000.00                  | 106.40    | 212'800            | 1.93%        |
| CHF | INTERROLL HOLDING AG<br>CH0006372897           | 0.00                | 0.00                   | 40.00                     | 1'982.00  | 79'280             | 0.72%        |
| CHF | Kardex Holding AG<br>CH0100837282              | 0.00                | 0.00                   | 500.00                    | 276.00    | 138'000            | 1.25%        |
| CHF | Kühne + Nagel International AG<br>CH0025238863 | 0.00                | 0.00                   | 900.00                    | 171.65    | 154'485            | 1.40%        |
| CHF | Lindt & Sprüngli AG<br>CH0010570767            | 0.00                | 10.00                  | 30.00                     | 13'350.00 | 400'500            | 3.63%        |
| CHF | Logitech International SA<br>CH0025751329      | 0.00                | 500.00                 | 1'500.00                  | 71.44     | 107'160            | 0.97%        |
| CHF | Lonza Group AG<br>CH0013841017                 | 200.00              | 150.00                 | 600.00                    | 565.00    | 339'000            | 3.07%        |
| CHF | Medacta Group<br>CH0468525222                  | 0.00                | 0.00                   | 500.00                    | 134.20    | 67'100             | 0.61%        |
| CHF | Nestle SA<br>CH0038863350                      | 3'500.00            | 1'500.00               | 4'000.00                  | 78.83     | 315'320            | 2.85%        |
| CHF | Novartis AG<br>CH0012005267                    | 0.00                | 0.00                   | 3'400.00                  | 96.17     | 326'978            | 2.96%        |
| CHF | Partners Group Holding<br>CH0024608827         | 0.00                | 102.00                 | 100.00                    | 1'035.00  | 103'500            | 0.94%        |
| CHF | R&S Group Holding Rg<br>CH1107979838           | 2'100.00            | 0.00                   | 5'100.00                  | 28.90     | 147'390            | 1.33%        |
| CHF | Roche Holding AG<br>CH0012032048               | 350.00              | 0.00                   | 1'700.00                  | 258.40    | 439'280            | 3.98%        |
| CHF | Sandoz Group Rg<br>CH1243598427                | 0.00                | 0.00                   | 6'640.00                  | 43.42     | 288'309            | 2.61%        |
| CHF | Schindler Holding AG<br>CH0024638212           | 0.00                | 0.00                   | 720.00                    | 287.50    | 207'000            | 1.87%        |
| CHF | SFS Group<br>CH0239229302                      | 300.00              | 0.00                   | 1'060.00                  | 108.80    | 115'328            | 1.04%        |
| CHF | SGS Rg<br>CH1256740924                         | 0.00                | 0.00                   | 1'500.00                  | 80.50     | 120'750            | 1.09%        |
| CHF | Siegfried Hldg Rg<br>CH1429326825              | 3'000.00            | 0.00                   | 3'000.00                  | 89.30     | 267'900            | 2.43%        |
| CHF | Sika AG Rg<br>CH0418792922                     | 370.00              | 0.00                   | 1'600.00                  | 215.40    | 344'640            | 3.12%        |
| CHF | SKAN Group Rg<br>CH0013396012                  | 0.00                | 0.00                   | 1'100.00                  | 71.60     | 78'760             | 0.71%        |
| CHF | Sonova Holding AG<br>CH0012549785              | 0.00                | 0.00                   | 590.00                    | 236.40    | 139'476            | 1.26%        |
| CHF | Straumann Holding<br>CH1175448666              | 500.00              | 0.00                   | 2'000.00                  | 103.55    | 207'100            | 1.88%        |
| CHF | Swiss Life Holding<br>CH0014852781             | 0.00                | 0.00                   | 250.00                    | 802.60    | 200'650            | 1.82%        |
| CHF | Swiss Prime Site AG<br>CH0008038389            | 500.00              | 1'000.00               | 1'500.00                  | 118.80    | 178'200            | 1.61%        |
| CHF | Swiss Re AG<br>CH0126881561                    | 0.00                | 0.00                   | 1'430.00                  | 137.15    | 196'125            | 1.78%        |
| CHF | Swisscom AG<br>CH0008742519                    | 0.00                | 0.00                   | 390.00                    | 562.50    | 219'375            | 1.99%        |
| CHF | Swissquote Group Holding SA<br>CH0010675863    | 0.00                | 100.00                 | 200.00                    | 449.40    | 89'880             | 0.81%        |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                                     | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                            | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in CHF | % des<br>NIW  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| CHF                                                                                     | UBS Group<br>CH0244767585                                | 0.00                | 2'335.00               | 7'000.00                  | 26.85  | 187'950            | 1.70%         |
| CHF                                                                                     | VAT Group<br>CH0311864901                                | 200.00              | 150.00                 | 600.00                    | 334.70 | 200'820            | 1.82%         |
| CHF                                                                                     | Ypsomed Holding AG<br>CH0019396990                       | 0.00                | 0.00                   | 300.00                    | 422.50 | 126'750            | 1.15%         |
| CHF                                                                                     | Zurich Insurance Group AG<br>CH0011075394                | 0.00                | 0.00                   | 460.00                    | 554.60 | 255'116            | 2.31%         |
|                                                                                         |                                                          |                     |                        |                           |        | <b>9'764'011</b>   | <b>88.40%</b> |
| <b>Anleihen</b>                                                                         |                                                          |                     |                        |                           |        |                    |               |
| CHF                                                                                     | 2.850% TEMENOS 11.10.2028<br>CH1290222426                | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 104.55 | 104'550            | 0.95%         |
| CHF                                                                                     | 3.00% Corner Bank 14.07.2025<br>CH1276269748             | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 100.11 | 100'110            | 0.91%         |
| CHF                                                                                     | 3.000% Implenla 17.05.2028<br>CH1344316687               | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 103.95 | 103'950            | 0.94%         |
| CHF                                                                                     | 4.000% Orascom Development<br>11.10.2029<br>CH1224630207 | 100'000.00          | 0.00                   | 100'000.00                | 101.00 | 101'000            | 0.91%         |
| CHF                                                                                     | 5.000% WOLFFKRAN Hldg<br>25.07.2029<br>CH1357488902      | 100'000.00          | 0.00                   | 100'000.00                | 107.80 | 107'797            | 0.98%         |
|                                                                                         |                                                          |                     |                        |                           |        | <b>517'407</b>     | <b>4.68%</b>  |
| <b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>                                                 |                                                          |                     |                        |                           |        | <b>10'281'418</b>  | <b>93.09%</b> |
| <b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>       |                                                          |                     |                        |                           |        |                    |               |
| <b>Anleihen</b>                                                                         |                                                          |                     |                        |                           |        |                    |               |
| CHF                                                                                     | 2.100% Barry Callebaut 22.01.2035<br>CH1400064577        | 100'000.00          | 0.00                   | 100'000.00                | 97.30  | 97'300             | 0.88%         |
| CHF                                                                                     | 2.500% Implenla 30.04.2029<br>CH1428867134               | 100'000.00          | 0.00                   | 100'000.00                | 102.95 | 102'950            | 0.93%         |
|                                                                                         |                                                          |                     |                        |                           |        | <b>200'250</b>     | <b>1.81%</b>  |
| <b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                          |                     |                        |                           |        | <b>200'250</b>     | <b>1.81%</b>  |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                             | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN        | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs | Kurswert<br>in CHF | % des<br>NIW   |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|------|--------------------|----------------|
| <b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b> |                                      |                     |                        |                           |      | <b>10'481'668</b>  | <b>94.90%</b>  |
| <b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>               |                                      |                     |                        |                           |      |                    |                |
| CHF                                             | Forderungen aus Futures              |                     |                        |                           |      | 11'950             | 0.11%          |
| CHF                                             | Verbindlichkeiten aus Futures        |                     |                        |                           |      | 0                  | 0.00%          |
| <b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>         |                                      |                     |                        |                           |      | <b>11'950</b>      | <b>0.11%</b>   |
| CHF                                             | Kontokorrentguthaben                 |                     |                        |                           |      | 630'563            | 5.71%          |
| CHF                                             | Sonstige Vermögenswerte              |                     |                        |                           |      | 24'161             | 0.22%          |
| <b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>                      |                                      |                     |                        |                           |      | <b>11'148'343</b>  | <b>100.94%</b> |
| CHF                                             | Forderungen und<br>Verbindlichkeiten |                     |                        |                           |      | -103'562           | -0.94%         |
| <b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                       |                                      |                     |                        |                           |      | <b>11'044'781</b>  | <b>100.00%</b> |

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<br>ISIN        | Käufe | Verkäufe |
|-----------------------------------|--------------------------------------|-------|----------|
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b> |                                      |       |          |
| <b>Aktien</b>                     |                                      |       |          |
| CHF                               | Aluflexpack AG<br>CH0453226893       | 0     | 3'500    |
| CHF                               | Inficon Holding AG<br>CH0011029946   | 0     | 130      |
| <b>NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE</b> |                                      |       |          |
| <b>Aktien</b>                     |                                      |       |          |
| CHF                               | Siegfried Holding AG<br>CH0014284498 | 0     | 200      |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert              | Verfall    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|------------------------|------------|------|---------|------------|
| SMI Mid Price          | 19.09.2025 | 0    | 25      | -25        |
| SMI Swiss Market Index | 19.09.2025 | 0    | 10      | -10        |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert              | Verfall    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|------------------------|------------|------|---------|------------|
| SMI Mid Price          | 20.06.2025 | 30   | 30      | 0          |
| SMI Mid Price          | 19.09.2025 | 0    | 25      | -25        |
| SMI Swiss Market Index | 20.06.2025 | 10   | 10      | 0          |
| SMI Swiss Market Index | 19.09.2025 | 0    | 10      | -10        |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

| Basiswert         | Typ    | Verfall    | EXP   | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-------------------|--------|------------|-------|------|---------|------------|
| Galderma Group Rg | P-Opt. | 17.04.2025 | 95.00 | 12   | 12      | 0          |
| Sandoz Group Rg   | P-Opt. | 17.04.2025 | 36.50 | 30   | 30      | 0          |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

| Bezeichnung     | ISIN | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|-----------------|------|----------------------------|
| keine vorhanden |      |                            |

## Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

| Bezeichnung     | ISIN | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|-----------------|------|----------------------------|
| keine vorhanden |      |                            |

## Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

### **Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)**

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

|                                                                                  | HOW Invest SICAV - HOW Made of Switzerland Fund                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Anteilsklassen                                                                   | -CHF-I-                                                             |
| ISIN-Nummer                                                                      | LI1342555136                                                        |
| Liberierung                                                                      | 15. Mai 2024                                                        |
| Rechnungswährung des Fonds                                                       | Schweizer Franken (CHF)                                             |
| Referenzwährung der Anteilsklassen                                               | Schweizer Franken (CHF)                                             |
| Abschluss Rechnungsjahr                                                          | 31. Dezember                                                        |
| Abschluss erstes Rechnungsjahr                                                   | 31. Dezember 2024                                                   |
| 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. 1.25%                                                          |
| Performance Fee                                                                  | 15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.    |
| max. Administrationsgebühr                                                       | 0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a.                             |
| max. Verwahrstellengebühr                                                        | 0.09% oder min. CHF 15'000.-- 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<br>www.lafv.li<br>www.fundinfo.com                       |
| Kursinformationen                                                                |                                                                     |
| Bloomberg                                                                        | HOWMACH LE                                                          |
| Telekurs                                                                         | 134255513                                                           |

## Ergänzende Angaben

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b> | keine                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Vertriebsländer</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Private Anleger                       | LI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Professionelle Anleger                | LI, IT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Qualifizierte Anleger                 | CH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>ESG</b>                            | Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Publikation des Fonds</b>          | 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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Hinterlegungsstellen</b>           | SIX SIS AG, Zürich<br>UBS AG, Zürich                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>TER Berechnung</b>                 | Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Transaktionskosten</b>             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>  | 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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung. |
| <b>Risikomanagement</b>               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 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.

# 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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

### 2. Zahlstelle

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

### 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, 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

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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
Postfach 355  
FL-9494 Schaan  
Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)

# HOW Invest SICAV - ACG Active Strategy Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

**Ungeprüfter Halbjahresbericht**  
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



ACG GROUP

Verwaltungsgesellschaft:



# Verwaltung und Organe

|                                   |                                                                           |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>    | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Verwaltungsrat</b>             | Heimo Quaderer<br>S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg<br>Hugo Quaderer |
| <b>Geschäftsleitung</b>           | Luis Ott<br>Alexander Wymann<br>Michael Oehry<br>Ramon Schäfer            |
| <b>Domizil und Administration</b> | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Asset Manager</b>              | ACG Advisors (UK) LLP<br>34 Lime Street<br>GB-EC3M 7AT London             |
| <b>Verwahrstelle</b>              | LGT Bank AG<br>Herrengasse 12<br>LI-9490 Vaduz                            |
| <b>Vertriebsstelle</b>            | IFM Independent Fund Management AG<br>Landstrasse 30<br>LI-9494 Schaan    |
| <b>Wirtschaftsprüfer</b>          | Ernst & Young AG<br>Schanzenstrasse 4a<br>CH-3008 Bern                    |
| <b>Aufsichtsbehörde</b>           | FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein<br>Landstrasse 109<br>LI-9490 Vaduz |

# Tätigkeitsbericht

## Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **ACG Active Strategy Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 98,31 auf EUR 103,87 gestiegen und erhöhte sich somit um 5,66%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den ACG Active Strategy Fund auf EUR 7,7 Mio. und es befanden sich 74'334 Anteile der Anteilsklasse -EUR-I- im Umlauf.

Zur Jahresmitte 2025 sahen sich die globalen Märkte unter Präsident Trump mit erheblicher Unsicherheit konfrontiert – mit Zollandrohungen und weltweit in Frage gestellten Lieferketten. Das erste Halbjahr war geprägt von anhaltenden Herausforderungen, aber auch von neuen Chancen. Die Zentralbanken blieben wachsam, um die Inflation zu kontrollieren und gleichzeitig das Wirtschaftswachstum zu stützen. Zugleich sorgten sich Investoren wegen sich verändernder politischer Rahmenbedingungen und anhaltender Handelskonflikte – Faktoren, die die Notwendigkeit einer vorsichtigen und anpassungsfähigen Anlagestrategie unterstreichen.

Dank unseres disziplinierten Investitionsprozesses in werthaltige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten konnten wir im ersten Halbjahr 2025 Marktschwankungen erfolgreich meistern, Kapital schützen und das Portfolio auf langfristiges Wachstum ausrichten. Nach einer leicht negativen Performance im turbulenten Jahr 2024 erholte sich der Fonds im ersten Halbjahr 2025 deutlich, da sich die makroökonomischen Bedingungen stabilisierten und unsere Portfoliopositionen gut abschnitten. Wir haben unsere Liquidität gezielt auf einem ausreichenden Niveau gehalten, um taktische Chancen zu nutzen und das Portfolio gegen plötzliche Rückschläge abzusichern.

Die europäischen Aktienmärkte zeigten trotz des volatilen Umfelds bemerkenswerte Widerstandskraft. Der STOXX 600 legte seit Jahresbeginn um 6,01 % zu, nachdem er sich von einem Rückgang im zweiten Quartal erholte, der durch erneute Sorgen über US-EU-Zölle und anhaltend hohe Kerninflationsraten über dem 2 %-Ziel der EZB ausgelöst worden war. Im Juni stützte eine eher lockere Haltung der Europäischen Zentralbank die Anlegerstimmung, nachdem diese ihre zweite aufeinanderfolgende Zinssenkung um 25 Basispunkte verkündete.

Innerhalb der Region verlief die Entwicklung unterschiedlich. Der DAX setzte seine Outperformance fort und stieg um 19,4 %, getragen von einer robusten Exportnachfrage und einer Erholung der deutschen Industrieproduktion; der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe kletterte erstmals seit Ende 2023 wieder in den Expansionsbereich. Im Gegensatz dazu blieb der CAC 40 mit -3,68 % zurück, da Frankreich unter politischer Blockade nach den Wahlen und erhöhter fiskalischer Unsicherheit litt. Der FTSE 100 verzeichnete ein Plus von 6,06 %, unterstützt von einem schwächeren Pfund sowie anhaltender Stärke im Energie- und Finanzsektor.

Die Inflation im Euroraum setzte ihren Rückgang fort: Die Gesamt-HVPI-Rate lag im Juni 2025 bei 2,0 % im Jahresvergleich. Die Kerninflation blieb jedoch mit 2,3 % über dem Ziel der EZB „hartnäckig“. Der Rückgang der Preisdynamik ermöglichte es der EZB, ihren Zinssenkungszyklus fortzusetzen; der Hauptrefinanzierungssatz wurde im Juni auf 2,00 % gesenkt, mit Aussicht auf eine weitere Senkung bis Jahresende.

Die Wachstumsprognose für den Euroraum 2025 liegt bei 0,9 % und signalisiert moderaten, aber stetigen Fortschritt – trotz anhaltender Unsicherheiten durch globale Handelskonflikte und Störungen in Lieferketten. Die Verbrauchernachfrage verbesserte sich allmählich, gestützt durch einen robusten Arbeitsmarkt. Die Arbeitslosenquote im Euroraum lag im Mai 2025 nahe historischen Tiefstständen bei 6,3 % und unterstützte damit den privaten Konsum und die wirtschaftliche Stabilität insgesamt.

Politische Unsicherheiten blieben jedoch bestehen. Ein fragmentiertes Parlament in Frankreich und die Landtagswahlen in Deutschland im Juni führten zu kurzfristiger Volatilität. Gleichzeitig belasteten laufende Verhandlungen über EU-Fiskalregeln und Verteidigungsausgaben die Einigkeit unter den Mitgliedstaaten. Die politischen Entwicklungen in den USA nach der Wiederwahl von Präsident Trump verstärkten die Unsicherheit zusätzlich, insbesondere nachdem die Regierung weitere Zölle auf Fahrzeuge und Industriegüter aus der EU bestätigte – ein Druckfaktor für europäische Exporteure.

Die US-Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend im ersten Halbjahr 2025 fort: Der S&P 500 legte um 5,73 % zu, getragen von anhaltender Stärke in Technologie, Gesundheitswesen und Industrie. Die Federal Reserve verfolgte eine vorsichtige Linie – lediglich eine Zinssenkung um 25 Basispunkte im März, womit der Leitzins bei 4,25 %–4,50 % verblieb. Dies half, Inflationserwartungen zu verankern und das wirtschaftliche Momentum zu stützen, auch wenn sich erste Signale einer Abschwächung bei Beschäftigung und Lohnwachstum abzeichnen.

Die erneute „America First“-Handelspolitik und der weitere Zollanstieg gegenüber ausländischen Handelspartnern, einschließlich der EU, beginnen exportorientierte Sektoren zu belasten und bergen neue Risiken für multinationale Unternehmen.

## Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

In diesem dynamischen Umfeld hat unser UCITS-Fonds seinen Fokus auf striktes Risikomanagement und Diversifizierung beibehalten. Seit seiner Auflage im Februar 2024 hat der Fonds (nach Kosten) um 3,87 % zugelegt, wobei der Großteil des Zuwachses im ersten Halbjahr 2025 (+5,68 %) erzielt wurde – nach einem Rückgang um 1,71 % im Jahr 2024.

Zu den wichtigsten Gewinnern zählte der italienische Panzerhersteller Leonardo, der von den gestiegenen Verteidigungsausgaben der EU profitierte, da NATO-Länder ihre BIP-Anteile für Verteidigung erhöhten und der Krieg in der Ukraine weiter andauert. In diesem Jahr legen wir besonderen Wert auf Unternehmen, die Zollbelastungen standhalten und ihre Wettbewerbsfähigkeit in einer Phase nachlassender Globalisierung bewahren können.

Der Ausblick erfordert weiterhin Wachsamkeit. Während die geldpolitische Lockerung Rückenwind für risikobehaftete Anlagen bietet, bleiben Gegenwinde aus der Geopolitik, hoher Staatsverschuldung und möglichen Handelskriegen deutlich spürbar. Unser Investmentansatz basiert weiterhin auf gründlicher Fundamentalanalyse, aktivem Risikomanagement und der Flexibilität, sich an veränderte Marktbedingungen anzupassen. Wir sind zuversichtlich, dass diese Disziplin es uns ermöglichen wird, Chancen zu nutzen und die langfristigen Ziele unserer Kunden im zweiten Halbjahr 2025 und darüber hinaus zu erreichen.

Zum Ende Juni 2025 war unser Portfolio wie folgt ausgerichtet: 54,5 % Aktien, 18,75 % Anleihen, der Rest in Bargeld und strukturierten Produkten. Wir bleiben ausgewogen, reduzieren die reine Aktienquote und erhöhen die Barreserven, um in einem sich wandelnden Handelsumfeld flexibel zu agieren und mehr Klarheit über die künftige Zollpolitik zu gewinnen. Unser geografischer Schwerpunkt liegt weiterhin auf hochüberzeugenden Chancen in Frankreich, Irland und Italien, die zusammen mehr als die Hälfte des Portfolios ausmachen. Diese Märkte bieten weiterhin starke Fundamentaldaten und ein attraktives Risiko-Rendite-Profil im Einklang mit unserer Anlagestrategie.

Für den Rest des Jahres 2025 werden wir uns auf Unternehmen mit widerstandsfähigen Lieferketten, starker lokaler Nachfrage und der Fähigkeit konzentrieren, sich an veränderte Handelspolitiken anzupassen. In einer Welt mit sinkender Globalisierung und steigenden Zöllen priorisieren wir Unternehmen, die auch in einer stärker fragmentierten Wirtschaft erfolgreich sein können. Durch die Fokussierung auf Firmen, die gegen geopolitische Risiken weitgehend abgesichert sind, und mit einem proaktiven, flexiblen Ansatz wollen wir Kapital schützen und Chancen ergreifen.

**ACG Advisors (UK) LLP**

## Vermögensrechnung

|                                    | 30. Juni 2025<br>EUR | 28. Juni 2024<br>EUR |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bankguthaben auf Sicht             | 1'184'219.85         | 950'749.83           |
| Bankguthaben auf Zeit              | 0.00                 | 0.00                 |
| Wertpapiere und andere Anlagewerte | 6'583'550.87         | 6'515'895.28         |
| Derivate Finanzinstrumente         | 19'513.99            | -8'534.11            |
| Sonstige Vermögenswerte            | 17'791.13            | 24'173.94            |
| <b>Gesamtfondsvermögen</b>         | <b>7'805'075.84</b>  | <b>7'482'284.94</b>  |
| Verbindlichkeiten                  | -84'126.08           | -50'001.02           |
| <b>Nettofondsvermögen</b>          | <b>7'720'949.76</b>  | <b>7'432'283.92</b>  |

## 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

|                                                      | 01.01.2025 - 30.06.2025 | 26.02.2024 - 28.06.2024 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | EUR                     | EUR                     |
| <b>Ertrag</b>                                        |                         |                         |
| Aktien                                               | 45'443.13               | 86'930.39               |
| Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen    | 33'206.86               | 22'077.16               |
| Ertrag Bankguthaben                                  | 13'174.20               | 15'793.52               |
| Sonstige Erträge                                     | -1.79                   | 617.69                  |
| Einkauf laufender Erträge (ELE)                      | 0.00                    | 0.00                    |
| <b>Total Ertrag</b>                                  | <b>91'822.40</b>        | <b>125'418.76</b>       |
| <b>Aufwand</b>                                       |                         |                         |
| Verwaltungsgebühr                                    | 31'829.96               | 21'325.06               |
| Performance Fee                                      | 42'939.45               | 3'444.23                |
| Verwahrstellengebühr                                 | 10'537.06               | 6'918.41                |
| Revisionsaufwand                                     | 5'263.10                | 4'040.67                |
| Passivzinsen                                         | 0.00                    | 510.36                  |
| Sonstige Aufwendungen                                | 33'302.45               | 24'594.17               |
| Ausrichtung laufender Erträge (ALE)                  | 0.00                    | 0.00                    |
| <b>Total Aufwand</b>                                 | <b>123'872.02</b>       | <b>60'832.90</b>        |
| <b>Nettoertrag</b>                                   | <b>-32'049.62</b>       | <b>64'585.86</b>        |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste       | 128'319.39              | -134'265.05             |
| <b>Realisierter Erfolg</b>                           | <b>96'269.77</b>        | <b>-69'679.19</b>       |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste | 317'007.91              | -160'739.79             |
| <b>Gesamterfolg</b>                                  | <b>413'277.68</b>       | <b>-230'418.98</b>      |

## Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025  
EUR

|                                                       |                     |
|-------------------------------------------------------|---------------------|
| Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode              | 7'307'672.08        |
| Saldo aus dem Anteilsverkehr                          | 0.00                |
| Gesamterfolg                                          | 413'277.68          |
| <b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>7'720'949.76</b> |

---

## Anzahl Anteile im Umlauf

ACG Active Strategy Fund -EUR-I-

01.01.2025 - 30.06.2025

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Anzahl Anteile zu Beginn der Periode      | 74'334        |
| Neu ausgegebene Anteile                   | 0             |
| Zurückgenommene Anteile                   | 0             |
| <b>Anzahl Anteile am Ende der Periode</b> | <b>74'334</b> |

---

## Kennzahlen

| ACG Active Strategy Fund  | 30.06.2025   | 31.12.2024   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in EUR | 7'720'949.76 | 7'307'672.08 |
| Transaktionskosten in EUR | 7'450.46     | 51'662.72    |

| ACG Active Strategy Fund -EUR-I-                      | 30.06.2025   | 31.12.2024   |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in EUR                             | 7'720'949.76 | 7'307'672.08 |
| Ausstehende Anteile                                   | 74'334       | 74'334       |
| Inventarwert pro Anteil in EUR                        | 103.87       | 98.31        |
| Performance in %                                      | 5.66         | -1.69        |
| Performance in % seit Liberierung am 26.02.2024       | 3.87         | -1.69        |
| OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung) | 2.21         | 2.18         |
| Performanceabhängige Vergütung in %                   | 0.55         | 0.00         |
| TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)     | 2.74         | 2.18         |
| Performanceabhängige Vergütung in EUR                 | 42'939.45    | 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<br>ISIN                  | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| <b>WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b> |                                                |                     |                        |                           |        |                    |               |
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>         |                                                |                     |                        |                           |        |                    |               |
| <b>Aktien</b>                             |                                                |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                       | Allianz AG<br>DE0008404005                     | 0.00                | 0.00                   | 598.00                    | 344.10 | 205'772            | 2.67%         |
| EUR                                       | Art Share 002 Rg-B<br>LU2583605592             | 0.00                | 0.00                   | 2'820.00                  | 90.00  | 253'800            | 3.29%         |
| EUR                                       | ASML Holding<br>NL0010273215                   | 56.00               | 0.00                   | 246.00                    | 677.60 | 166'690            | 2.16%         |
| EUR                                       | Bank of Ireland Group Rg<br>IE00BD1RP616       | 15'638.00           | 0.00                   | 15'638.00                 | 12.09  | 188'985            | 2.45%         |
| EUR                                       | bioMerieux Rg<br>FR0013280286                  | 1'636.00            | 0.00                   | 1'636.00                  | 117.40 | 192'066            | 2.49%         |
| EUR                                       | Brunello Cucinelli Spa<br>IT0004764699         | 0.00                | 277.00                 | 1'611.00                  | 103.20 | 166'255            | 2.15%         |
| EUR                                       | Enel SPA<br>IT0003128367                       | 0.00                | 0.00                   | 25'013.00                 | 8.06   | 201'505            | 2.61%         |
| EUR                                       | Ente Nazionale Idrocarburi SPA<br>IT0003132476 | 0.00                | 0.00                   | 12'640.00                 | 13.76  | 173'926            | 2.25%         |
| EUR                                       | Essilor Luxott<br>FR0000121667                 | 0.00                | 0.00                   | 872.00                    | 232.90 | 203'089            | 2.63%         |
| EUR                                       | Heidelberg Materials Rg<br>DE0006047004        | 0.00                | 576.00                 | 1'325.00                  | 199.45 | 264'271            | 3.42%         |
| EUR                                       | Iberdrola SA<br>ES0144580Y14                   | 0.00                | 0.00                   | 15'070.00                 | 16.29  | 245'490            | 3.18%         |
| EUR                                       | Kerry Group -A-<br>IE0004906560                | 0.00                | 0.00                   | 2'334.00                  | 93.75  | 218'813            | 2.83%         |
| EUR                                       | Kingspan Group<br>IE0004927939                 | 0.00                | 0.00                   | 2'236.00                  | 72.20  | 161'439            | 2.09%         |
| EUR                                       | L'Oreal SA<br>FR0000120321                     | 0.00                | 0.00                   | 411.00                    | 363.10 | 149'234            | 1.93%         |
| EUR                                       | Leonardo - Finmeccanica<br>IT0003856405        | 0.00                | 4'587.00               | 3'624.00                  | 47.78  | 173'155            | 2.24%         |
| EUR                                       | Prysmian S.p.A.<br>IT0004176001                | 0.00                | 0.00                   | 3'101.00                  | 60.04  | 186'184            | 2.41%         |
| EUR                                       | Schneider Electric SA<br>FR0000121972          | 0.00                | 0.00                   | 792.00                    | 225.80 | 178'834            | 2.32%         |
| EUR                                       | TotalEnergies SE Rg<br>FR0000120271            | 0.00                | 0.00                   | 2'904.00                  | 52.10  | 151'298            | 1.96%         |
| EUR                                       | UniCredit SpA<br>IT0005239360                  | 3'219.00            | 0.00                   | 3'219.00                  | 56.91  | 183'193            | 2.37%         |
| GBP                                       | Anglo American PLC Rg<br>GB00BTK05J60          | 5'548.00            | 0.00                   | 5'548.00                  | 21.50  | 139'142            | 1.80%         |
|                                           |                                                |                     |                        |                           |        | <b>3'803'142</b>   | <b>49.26%</b> |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                               | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                             | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|---------------|
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                                           |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                               | 3.250% Europäische Union<br>04.02.2050<br>EU000A3K4EU0                    | 0.00                | 0.00                   | 200'000.00                | 91.74  | 183'480            | 2.38%         |
| EUR                                                                               | 6.500% Republik San Marino<br>19.01.2027<br>XS2619991883                  | 0.00                | 0.00                   | 100'000.00                | 103.61 | 103'610            | 1.34%         |
| EUR                                                                               | National Bank of Greece Floating<br>Rate 28.06.2035<br>XS2790334184       | 0.00                | 0.00                   | 500'000.00                | 106.41 | 532'050            | 6.89%         |
|                                                                                   |                                                                           |                     |                        |                           |        | <b>819'140</b>     | <b>10.61%</b> |
| <b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>                                         |                                                                           |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                               | Citigroup / Reverse Convertible on<br>Equities 15.04.2027<br>XS3043634446 | 300'000.00          | 0.00                   | 300'000.00                | 106.48 | 319'440            | 4.14%         |
| EUR                                                                               | Credit Agricole / Rev. Con. on<br>Equities 27.03.2028<br>XS2972124510     | 300'000.00          | 0.00                   | 300'000.00                | 103.14 | 309'420            | 4.01%         |
|                                                                                   |                                                                           |                     |                        |                           |        | <b>628'860</b>     | <b>8.14%</b>  |
| <b>TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>                                           |                                                                           |                     |                        |                           |        | <b>5'251'142</b>   | <b>68.01%</b> |
| <b>AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                                           |                     |                        |                           |        |                    |               |
| <b>Aktienfonds</b>                                                                |                                                                           |                     |                        |                           |        |                    |               |
| CHF                                                                               | HOW Made of Switzerland -CHF-I-<br>LI1342555136                           | 0.00                | 0.00                   | 3'750.00                  | 102.76 | 412'525            | 5.34%         |
|                                                                                   |                                                                           |                     |                        |                           |        | <b>412'525</b>     | <b>5.34%</b>  |
| <b>Anleihen</b>                                                                   |                                                                           |                     |                        |                           |        |                    |               |
| EUR                                                                               | 4.625% Tamburi Investment<br>Partners Spa 21.06.2029<br>XS3078563874      | 300'000.00          | 0.00                   | 300'000.00                | 102.60 | 307'800            | 3.99%         |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| WHG                                                                                     | Portfolio Bezeichnung<br>ISIN                                | Käufe <sup>1)</sup> | Verkäufe <sup>1)</sup> | Bestand per<br>30.06.2025 | Kurs   | Kurswert<br>in EUR | % des<br>NIW   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|--------|--------------------|----------------|
| EUR                                                                                     | 5.750% Volksbank Wien AG<br>21.06.2034<br>AT000B122270       | 0.00                | 0.00                   | 300'000.00                | 103.45 | 310'350            | 4.02%          |
|                                                                                         |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>618'150</b>     | <b>8.01%</b>   |
| <b>Hybride, strukturierte Instrumente</b>                                               |                                                              |                     |                        |                           |        |                    |                |
| EUR                                                                                     | Marex / Rev. Conver. on Equit.<br>16.05.2028<br>XS2931603844 | 300'000.00          | 0.00                   | 300'000.00                | 100.58 | 301'734            | 3.91%          |
|                                                                                         |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>301'734</b>     | <b>3.91%</b>   |
| <b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b> |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>1'332'409</b>   | <b>17.26%</b>  |
| <b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>                                         |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>6'583'551</b>   | <b>85.27%</b>  |
| <b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>                                                       |                                                              |                     |                        |                           |        |                    |                |
| EUR                                                                                     | Forderungen aus Optionen                                     |                     |                        |                           |        | 30'745             | 0.40%          |
| EUR                                                                                     | Verbindlichkeiten aus Optionen                               |                     |                        |                           |        | -11'231            | -0.15%         |
| <b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>                                                 |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>19'514</b>      | <b>0.25%</b>   |
| EUR                                                                                     | Kontokorrentguthaben                                         |                     |                        |                           |        | 1'184'220          | 15.34%         |
| EUR                                                                                     | Sonstige Vermögenswerte                                      |                     |                        |                           |        | 17'791             | 0.23%          |
| <b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>                                                              |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>7'805'076</b>   | <b>101.09%</b> |
| EUR                                                                                     | Forderungen und<br>Verbindlichkeiten                         |                     |                        |                           |        | -84'126            | -1.09%         |
| <b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                               |                                                              |                     |                        |                           |        | <b>7'720'950</b>   | <b>100.00%</b> |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

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<br>ISIN                                                    | Käufe  | Verkäufe |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|
| <b>BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE</b>         |                                                                                  |        |          |
| <b>Aktien</b>                             |                                                                                  |        |          |
| EUR                                       | Ferrari<br>NL0011585146                                                          | 0      | 462      |
| EUR                                       | Inditex<br>ES0148396007                                                          | 0      | 3'861    |
| EUR                                       | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE<br>FR0000121014                              | 342    | 342      |
| EUR                                       | Publicis Groupe SA<br>FR0000130577                                               | 0      | 1'757    |
| GBP                                       | Anglo American PLC<br>GB00B1XZS820                                               | 0      | 6'300    |
| GBP                                       | Glencore plc<br>JE00B4T3BW64                                                     | 0      | 30'927   |
| GBP                                       | Valterra Platinum Rg<br>ZAE000013181                                             | 645    | 645      |
| <b>Anleihen</b>                           |                                                                                  |        |          |
| EUR                                       | 3.375% Hannover Rueck SE open End<br>XS1109836038                                | 0      | 200'000  |
| <b>Bezugsrecht</b>                        |                                                                                  |        |          |
| EUR                                       | Iberdrola Rights 23.01.25<br>ES06445809T5                                        | 15'070 | 15'070   |
| <b>Hybride, strukturierte Instrumente</b> |                                                                                  |        |          |
| EUR                                       | BBVA Global Markets / Reverse Convertible on Equities 26.11.2027<br>XS2903105711 | 0      | 200'000  |
| EUR                                       | Marex Financial / Reverse Convertible on Equities 10.05.2027<br>XS2675550102     | 0      | 300'000  |
| EUR                                       | Marex Financial Reverse Convertible on Equities 15.03.2027<br>XS2675529080       | 0      | 260'000  |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

| Fälligkeit | Kauf | Verkauf | Kauf<br>Betrag | Verkauf<br>Betrag |
|------------|------|---------|----------------|-------------------|
| 29.01.2025 | GBP  | CHF     | 152'212.73     | 170'000.00        |

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert             | Typ    | Verfall  | EXP    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-----------------------|--------|----------|--------|------|---------|------------|
| Alk-Abello Rg         | C-Opt. | open end | 183.00 | 1    | 0       | 1          |
| Flutter Entertainment | C-Opt. | open end | 179.75 | 0    | 0       | 1          |
| LSE Group             | C-Opt. | open end | 112.90 | 0    | 0       | 1          |

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

| Basiswert       | Typ    | Verfall  | EXP    | Kauf | Verkauf | Endbestand |
|-----------------|--------|----------|--------|------|---------|------------|
| Alk-Abello Rg   | C-Opt. | open end | 183.00 | 1    | 0       | 1          |
| Saint-Gobain SA | C-Opt. | open end | 0.00   | 0    | 1       | 0          |

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

### Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

#### Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

| Bezeichnung                     | ISIN         | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|
| HOW Made of Switzerland -CHF-I- | LI1342555136 | 1.84%                      |

#### Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

| Bezeichnung     | ISIN | VWG Zielfonds<br>in % p.a. |
|-----------------|------|----------------------------|
| keine vorhanden |      |                            |

# Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

## Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds, **mit Ausnahme von Total Return Swaps**, keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen.

ACG Active Strategy Fund  
in EUR

|                                                                                                          |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps)</b>                                                          |                        |
| Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swaps), ausgedrückt als absoluter Betrag*                              | 616'487.31             |
| als Prozentsatz der Vermögenswerte*                                                                      | 7.98%                  |
| *) ohne Berücksichtigung von Barmitteln und Barmitteläquivalenten                                        |                        |
| <b>Laufzeit der Total Return Swaps, aufgeschlüsselt nach ihrer Restlaufzeit</b><br>(absolute Beträge)    |                        |
| Weniger als 1 Tag                                                                                        | -                      |
| Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)                                                                         | -                      |
| Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)                                                                       | -                      |
| Von 1 Monat bis 3 Monate                                                                                 | -                      |
| Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)                                                                    | -                      |
| Über 1 Jahr                                                                                              | -                      |
| Offene Laufzeit                                                                                          | 616'487.31             |
| <b>10 grösste Gegenparteien für Total Return Swaps</b>                                                   |                        |
| <b>Erste</b>                                                                                             |                        |
| Name der Gegenpartei                                                                                     | Morgan Stanley, London |
| Bruttovolumen für offene Geschäfte                                                                       | 616'487.31             |
| Sitzland der Gegenpartei                                                                                 | England                |
| <b>Zweite</b>                                                                                            |                        |
| Name der Gegenpartei                                                                                     | -                      |
| Bruttovolumina für offene Geschäfte                                                                      | -                      |
| Sitzland der Gegenpartei                                                                                 | -                      |
| <b>Angaben von Sicherheiten</b>                                                                          |                        |
| Barmittel                                                                                                | 580'000.00             |
| Wertpapiere                                                                                              |                        |
| Qualität der Sicherheiten                                                                                | Standard & Poors A+    |
| <b>Fälligkeitsstruktur der Sicherheiten, klassifiziert nach ihrer Restlaufzeit</b><br>(absolute Beträge) |                        |
| Weniger als 1 Tag                                                                                        | -                      |
| Von 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)                                                                         | -                      |
| Von 1 Woche bis 1 Monat (=30 Tage)                                                                       | -                      |
| Von 1 Monat bis 3 Monate                                                                                 | -                      |
| Von 3 Monaten bis 1 Jahr (= 365 Tage)                                                                    | -                      |
| Über 1 Jahr                                                                                              | -                      |
| Offene Laufzeit                                                                                          | 580'000.00             |
| <b>Verwahrung von Sicherheiten, die der Fonds im Rahmen von Total Return Swaps erhalten hat</b>          |                        |
| Name der Verwahrstelle                                                                                   | n/a                    |
| Barmittel                                                                                                | n/a                    |
| Wertpapiere                                                                                              | n/a                    |
| <b>Verwahrung von Sicherheiten, die vom Fonds im Rahmen von Total Return Swaps gestellt wurden</b>       |                        |
| Anteil der in getrennten Konten, gepoolten Konten oder anderen Konten gehaltenen Sicherheiten            | n/a                    |
| <b>Abwicklung und Clearing</b>                                                                           |                        |
| Trilateral                                                                                               |                        |
| Zentrale Gegenpartei                                                                                     |                        |
| Bilateral                                                                                                | 616'487.31             |

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

|                                                                                  | HOW Invest SICAV - ACG Active Strategy Fund                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Anteilsklassen                                                                   | -EUR-I-                                                                                              |
| ISIN-Nummer                                                                      | LI1323899354                                                                                         |
| Liberierung                                                                      | 26. Februar 2024                                                                                     |
| Rechnungswährung des Fonds                                                       | Euro (EUR)                                                                                           |
| Referenzwährung der Anteilsklassen                                               | Euro (EUR)                                                                                           |
| Abschluss Rechnungsjahr                                                          | 31. Dezember                                                                                         |
| Abschluss erstes Rechnungsjahr                                                   | 31. Dezember 2024                                                                                    |
| Erfolgsverwendung                                                                | Thesaurierend                                                                                        |
| Ausgabeaufschlag                                                                 | max. 3%                                                                                              |
| Rücknahmeabschlag                                                                | keiner                                                                                               |
| Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds                                                | keiner                                                                                               |
| Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse | keine                                                                                                |
| Gebühr für Administration, Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb        | max. 0.85%                                                                                           |
| Performance Fee                                                                  | 15% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High-on-High Mark 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                                                        | 0.115% p.a. oder min. CHF 20'000.-- 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<br>www.lafv.li<br>www.fundinfo.com                                                        |
| Kursinformationen                                                                |                                                                                                      |
| Bloomberg                                                                        | ACGLVEI LE                                                                                           |
| Telekurs                                                                         | 132389935                                                                                            |

## Ergänzende Angaben

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                      |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b> | EUR 1 = CHF 0.9341<br>EUR 1 = DKK 7.4608<br>EUR 1 = GBP 0.8573<br>EUR 1 = USD 1.1746                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | CHF 1 = EUR 1.0705<br>DKK 1 = EUR 0.1340<br>GBP 1 = EUR 1.1665<br>USD 1 = EUR 0.8514 |
| <b>Vertriebsländer</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                      |
| Private Anleger                       | LI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                      |
| Professionelle Anleger                | LI, IT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                      |
| Qualifizierte Anleger                 | CH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                      |
| <b>ESG</b>                            | Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                      |
| <b>Publikation des Fonds</b>          | 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 <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                      |
| <b>Hinterlegungsstellen</b>           | Deutsche Bank AG, Amsterdam<br>Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main<br>Deutsche Bank SAE, Barcelona<br>Euroclear Bank, Brussels<br>LGT Bank AG, Vaduz<br>SIX SIS AG, Zürich                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                      |
| <b>TER Berechnung</b>                 | Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                      |
| <b>Transaktionskosten</b>             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                      |
| <b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>  | 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 <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung. |                                                                                      |

## Ergänzende Angaben

|                                                        |                                      |                         |                   |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Risikomanagement</b>                                |                                      |                         |                   |
| Berechnungsmethode Gesamtrisiko                        | Value at Risk (absolut), Monte Carlo |                         |                   |
| VaR max.                                               | 20%                                  |                         |                   |
| Konfidenzintervall                                     | 99%                                  |                         |                   |
| Betrachtungsperiode                                    | 20 Tage                              |                         |                   |
| Beobachtungszeitraum                                   | >= 250 Geschäftstage                 |                         |                   |
| <b>Value at Risk</b>                                   | <b>Maximum VaR</b>                   | <b>Minimum VaR</b>      | <b>Ø VaR</b>      |
| ACG Active Strategy Fund                               | 9.50%                                | 6.02%                   | 7.08%             |
| <b>Leverage aus den derivativen Finanzinstrumenten</b> | <b>Maximum Leverage</b>              | <b>Minimum Leverage</b> | <b>Ø Leverage</b> |
| ACG Active Strategy Fund                               | 12.99%                               | 7.23%                   | 8.55%             |

# 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.

# 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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

### 2. Zahlstelle

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

### 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, 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

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.

# Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

## Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB ([www.consob.it](http://www.consob.it)) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite [www.ifm.li](http://www.ifm.li), der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich.

### Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:

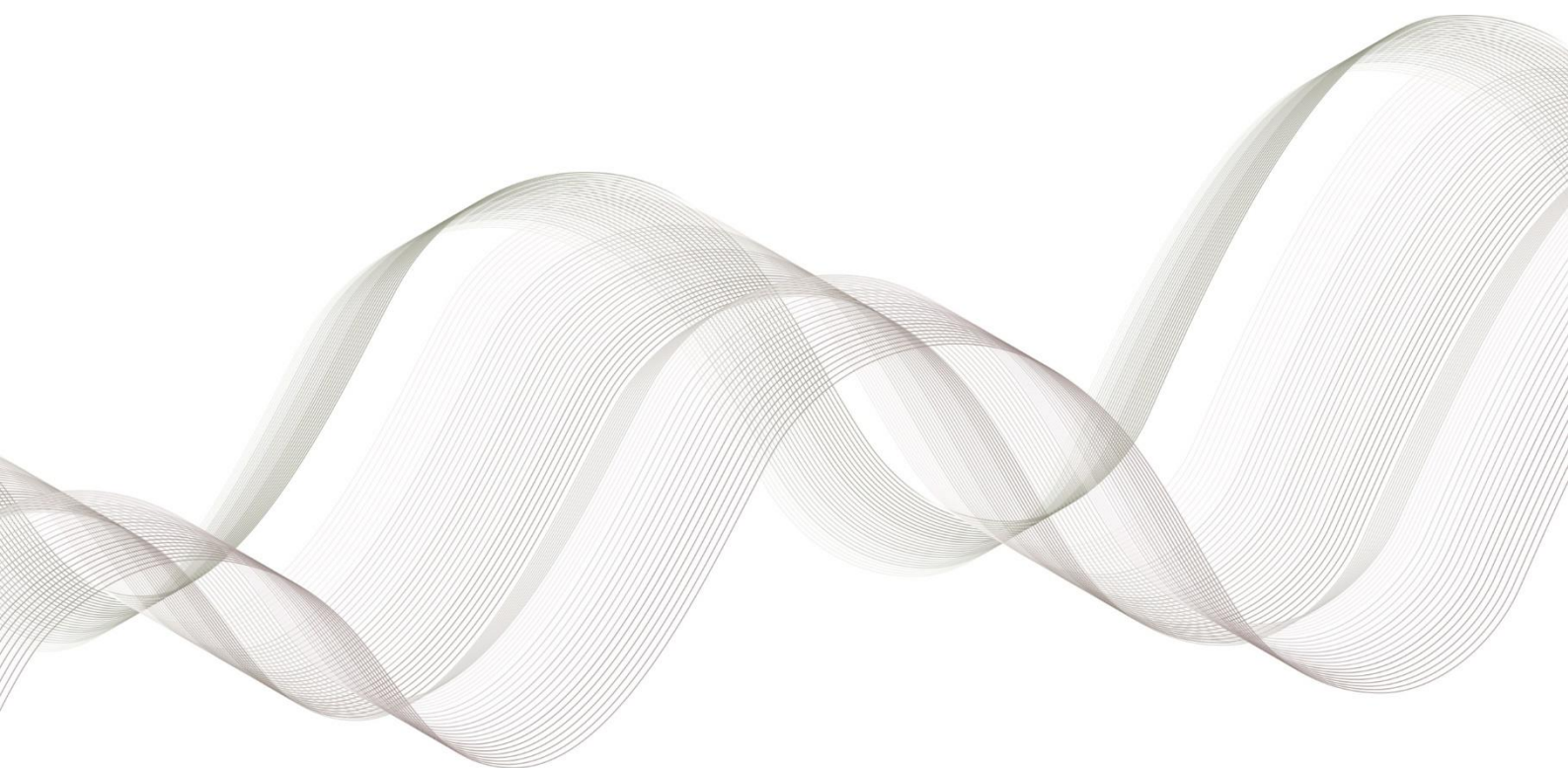
IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30

Postfach 355

FL-9494 Schaan

Email: [info@ifm.li](mailto:info@ifm.li)



**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