AIF

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Vertragsform

Geprüfter Jahresbericht

per 31. Dezember 2025

Portfolioverwalter:

PCP PROGRESSIVE CAPITAL PARTNERS LTD

AIFM:

ifm

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis **2**

Verwaltung und Organe **3**

Tätigkeitsbericht **4**

Vermögensrechnung **5**

Ausserbilanzgeschäfte **5**

Erfolgsrechnung **6**

Verwendung des Erfolgs **7**

Veränderung des Nettovermögens **7**

Anzahl Anteile im Umlauf **8**

Kennzahlen **9**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe **11**

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR") **15**

Ergänzende Angaben **16**

Weitere Angaben **21**

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers **24**

Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Portfolioverwaltung	Progressive Capital Partners Ltd. Haldenstrasse 3 CH-6340 Baar
Verwahrstelle	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 LI-9494 Schaan
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **PCP Tactical Macro Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse PCP Funds -CHF-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 96.12 auf CHF 110.45 gestiegen und erhöhte sich somit um 14.92%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse PCP Funds -EUR-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 99.69 auf EUR 116.43 gestiegen und erhöhte sich somit um 16.80%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse PCP Funds -USD-I- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 99.30 auf USD 118.18 gestiegen und erhöhte sich somit um 19.02%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse PCP Funds -USD-S- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 100.72 auf USD 120.74 gestiegen und erhöhte sich somit um 19.88%.

Am 31. Dezember 2025 belief sich das Fondsvermögen für den PCP Tactical Macro Fund auf USD 8.8 Mio. und es befanden sich 33'605.970 Anteile der Anteilsklasse PCP Funds -CHF-S-, 25'743.550 Anteile der Anteilsklasse PCP Funds -EUR-S-, 1'000.000 Anteile der Anteilsklasse PCP Funds -USD-I-, 3'696.200 Anteile der Anteilsklasse PCP Funds -USD-S- im Umlauf.

Rückblick
Der PCP Tactical Macro Fund hat das Fondsvermögen im Jahr 2025 gemäss der Anlagestrategie investiert. Der Fund mit seinem Fokus auf niedrig bis negativ zu den Aktien-, Kredit- und Staatsanleihenmärkten korrelierten Global Macro und Trading Strategien war in Anbetracht von über das Gesamtjahr deutlich gestiegenen Aktien- und Kreditmärkten einhergehend mit grossmehrheitlich deutlich gefallenen Volatilitäten mit einem auf den ersten Blick eher herausfordernden Marktumfeld konfrontiert. Allerdings konnten sowohl der Aktienmarkt-Rückgang in der Phase Februar bis März als auch diverse weitere realisierte Volatilitäten sowie unkorrelierte Renditeströme in verschiedenen Märkten profitabel genutzt werden. Der Nettoinventarwert der USD S Anteilsklasse erzielte im Jahr 2025 eine Rendite von +19.9%.

Marktüberblick und Portfolio-Beiträge
Das Portfolio mit seinem diversifizierend-unkorrelierten Charakter profitierte im Jahr 2025 von taktisch genutzten stark gestiegenen Edelmetallpreisen (Gold, Silber, Platinum und in geringerem Ausmass auch Palladium und Minenaktien), vom zwischenzeitlichen Aktienmarkt-Rückschlag von Februar bis März, phasenweise erhöhten realisierten Volatilitäten, Sektor- und Faktor-Rotationen sowie unkorrelierten Renditeströmen (z.B. in asiatischem Macro). Auf der negativen Seite standen 2025 nur wenige und relativ geringfügige Verluste aus systematischen Macro-/Trading-Ansätzen sowie Kreditabsicherungs-Strategien.

Portfolio-Aktivität
Im Jahr 2025 wurden acht neue Macro/Trading Fonds in das Portfolio aufgenommen, wovon sieben mit diskretionärem, einer mit systematischem Ansatz. Ebenfalls im Jahr 2025 wurden vier Fonds aus dem Portfolio entfernt. Das Portfolio setzte sich zum Jahresende 2025 aus 17 Hedgefonds zusammen.

Ausblick
Mit Blick auf das Jahr 2026 bleibt das Portfolio über komplementäre Macro- und Trading-Strategien mit diversifizierendem Charakter breit gestreut, und dies nochmals breiter als im Vorjahr. Dabei hat zuletzt aufgrund der Opportunitäten insbesondere das Feld der Kreditabsicherungs-Strategien Eingang ins Portfolio in substanzieller Grösse gefunden. Die zuletzt taktisch ausgebaute Gewichtung dieser Sub-Strategie sowie dedizierten Absicherungs-Strategien generell im Portfolio hängt primär mit historisch gesehen weiter angestiegenen Asymmetrien an den Märkten (insbesondere Kredit und Aktien) zusammen, sowie auch der damit einhergehenden relativen Attraktivität dieser spezifischen Ansätze. Das Jahr 2025 hatte illustriert, wie auch temporäre Marktverwerfungen opportunistisch genutzt werden können – was uns darin bestärkt auch in dieser Hinsicht weiter einen komplementären Ansatz von einerseits strategischen, andererseits auch taktischen Allokationen zu bewirtschaften. Das Hauptaugenmerk des Portfolios liegt unverändert auf möglichst unkorrelierten absoluten Renditeströmen, die wenig bis negativ mit den Aktien-, Kredit- und Zinsmärkten korrelieren. Darüber hinaus werden nach Möglichkeit eine signifikant positive Konvexität sowie opportunistisch auch ein gewisser Absicherungs-Beitrag angestrebt.

Progressive Capital Partners Ltd.

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2025 USD
Bankguthaben auf Sicht	15'252.47
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	8'793'332.82
Derivate Finanzinstrumente	85'409.26
Sonstige Vermögenswerte	-5.63
Gesamtfondsvermögen	**8'893'988.92**
Verbindlichkeiten	-127'210.78
Nettofondsvermögen	**8'766'778.14**

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 - 31.12.2025 USD
Ertrag	
Ertrag Bankguthaben	1'949.51
Sonstige Erträge	21'643.19
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-3'053.74
Total Ertrag	**20'538.96**
Aufwand	
Verwaltungsgebühr	818.61
Performance Fee	100'726.97
Verwahrstellengebühr	12'119.84
Revisionsaufwand	9'467.85
Passivzinsen	2'108.96
Sonstige Aufwendungen	42'457.86
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-3'744.06
Total Aufwand	**163'956.03**
Nettoertrag	**-143'417.07**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	677'983.03
Realisierter Erfolg	**534'565.96**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'544'388.00
Gesamterfolg	**2'078'953.96**

Verwendung des Erfolgs

	01.01.2025 - 31.12.2025 USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	**-143'417.07**
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-143'417.07
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-143'417.07
Vortrag auf neue Rechnung	**0.00**

Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2025 - 31.12.2025 USD
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	8'312'770.71
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'624'946.53
Gesamterfolg	2'078'953.96
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**8'766'778.14**

Anzahl Anteile im Umlauf

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -CHF-S-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	38'101.690
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-4'495.720
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**33'605.970**

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -EUR-S-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	25'444.740
Neu ausgegebene Anteile	1'303.550
Zurückgenommene Anteile	-1'004.740
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**25'743.550**

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -USD-I-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'000.000
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**1'000.000**

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -USD-S-	**01.01.2025 - 31.12.2025**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	15'342.240
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-11'646.040
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**3'696.200**

Kennzahlen

PCP Tactical Macro Fund	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in USD	8'766'778.14	8'312'770.71	9'417'429.59
Transaktionskosten in USD	11'575.00	12'933.42	42'519.51

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -CHF-S-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	3'711'913.57	3'662'245.19	3'628'990.79
Ausstehende Anteile	33'605.970	38'101.690	37'105.970
Inventarwert pro Anteil in CHF	110.45	96.12	97.80
Performance in %	14.92	-1.72	-2.20
Performance in % seit Liberierung am 31.01.2023	10.45	-3.88	-2.20
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.11	3.44	4.84
Performanceabhängige Vergütung in %	1.01	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.12	3.44	4.84
Performanceabhängige Vergütung in CHF	35'650.05	0.00	0.00

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -EUR-S-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	2'997'425.67	2'536'560.58	2'523'040.33
Ausstehende Anteile	25'743.550	25'444.740	25'444.740
Inventarwert pro Anteil in EUR	116.43	99.69	99.16
Performance in %	16.80	0.54	-0.84
Performance in % seit Liberierung am 31.01.2023	16.43	-0.31	-0.84
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.12	2.95	5.02
Performanceabhängige Vergütung in %	1.53	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.65	2.95	5.02
Performanceabhängige Vergütung in EUR	40'752.89	0.00	0.00

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -USD-I-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in USD	118'182.20	99'297.30	98'096.41
Ausstehende Anteile	1'000.000	1'000	1'000
Inventarwert pro Anteil in USD	118.18	99.30	98.10
Performance in %	19.02	1.22	-1.90
Performance in % seit Liberierung am 31.12.2022	18.18	-0.70	-1.90
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.90	3.95	5.93
Performanceabhängige Vergütung in %	1.68	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	4.58	3.95	5.93
Performanceabhängige Vergütung in USD	1'832.00	0.00	0.00

Kennzahlen

PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund -USD-S-	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in USD	446'273.00	1'545'200.14	2'220'089.86
Ausstehende Anteile	3'696.200	15'342.240	22'462.670
Inventarwert pro Anteil in USD	120.74	100.72	98.83
Performance in %	19.88	1.90	-1.17
Performance in % seit Liberierung am 31.12.2022	20.74	0.72	-1.17
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.08	3.26	5.05
Performanceabhängige Vergütung in %	1.91	0.10	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.99	3.36	5.05
Performanceabhängige Vergütung in USD	9'695.93	1'664.26	0.00

Rechtliche Hinweise
Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)
Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Gemischter Fonds							
USD	RV Capital Monks Hill Fund -G- SGXZ33993072	3'056.53	0.00	3'056.53	141.11	431'297	4.92%
						431'297	**4.92%**
Hedgefonds							
USD	BC -A-1- Unrestricted KYG677021373.prv	200'000.00	0.00	200'000.00	0.98	196'560	2.24%
USD	AD Series 21/08/2025 XD1480742596	250.00	0.00	250.00	994.37	248'593	2.84%
USD	BK - B- Ser. 11/23 XD1384255638	0.00	177.21	673.00	1'284.01	864'137	9.86%
USD	BF -A- XD1500894922.prv	250'000.00	0.00	250'000.00	1.00	250'350	2.86%
USD	CV (Offshore)Limited M-HL XD1454617469.prv	250'000.00	0.00	250'000.00	1.00	250'000	2.85%
USD	DS Ser. A	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1.07	1'074'900	12.26%
USD	ES - C-Series 2 XAG XD1256367867	0.00	3.50	4.87	80'894.16	394'092	4.50%
USD	EG -C- Series 2 XAU XD1256367826	0.00	0.08	0.06	4'927'852. 85	291'729	3.33%
USD	GF -F- Series 14 Unrestricted XD1258561962	0.00	0.00	3'000.00	120.29	360'869	4.12%
USD	IM -A- Unrestricted XD1307405500	0.00	1'500.00	5'500.00	131.01	720'554	8.22%
USD	JS -HV- Main Instrument XD0443612334	0.00	554.00	1'179.91	180.43	212'895	2.43%
USD	LF -A-2025-08 XD1487433942	250.00	0.00	250.00	1'257.84	314'461	3.59%
USD	RM Ser 1 XD1265348650	1'911.51	54.40	1'857.11	342.27	635'635	7.25%
USD	MG 1XL BMG635931006	65.29	32.81	32.49	4'229.31	137'393	1.57%
USD	TS -B- XD1205732534	1'438.09	719.04	719.04	1'233.13	886'669	10.11%
USD	TL Cl F KYG9095S1084	0.00	0.00	3'809.38	383.37	1'460'419	16.66%
						8'299'258	**94.67%**
Rohstofffonds							
USD	QI - Igneo LU1844121795	8'050.00	7'400.00	650.00	96.58	62'777	0.72%
						62'777	**0.72%**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1]	Verkäufe [1]	Bestand per 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						**8'793'333**	**100.30%**
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						**8'793'333**	**100.30%**
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
USD	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					85'409	0.97%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						**85'409**	**0.97%**
USD	Kontokorrentguthaben					15'252	0.17%
USD	Sonstige Vermögenswerte					-6	0.00%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						**8'893'989**	**101.45%**
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-127'211	-1.45%
NETTOFONDSVERMÖGEN						**8'766'778**	**100.00%**

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Exchange Traded Funds			
USD	SE -AA (USD)- CH0183136008	520	520
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Geldmarktfonds			
USD	PM USD -I- LU0366537289	7'930	9'550
Gemischter Fonds			
USD	RV - Asia Opp QT1339389608	0	3'500
Hedgefonds			
USD	B Commodity Fund XD0406063897	293'006	579'845
USD	BH Volatility Fund XD1399915051	0	6'000
USD	BH Volatility Fund Ser 1 XD1329331031	4'050	4'050
USD	CTM -B- 02/2022 XD1166098313	0	4'716
USD	DP USD Series 03/23 XD1257674741	0	200
USD	IH -A- Series 0223-1 XD1249679907	0	5'000
USD	ICH -A- Ser 0921-1 XD1169664590	3'556	3'556
USD	IM -A- Series 0923-1 XD1295551604	0	6'400
USD	LFC Offshore Ltd XD1464670631.prv	250'000	250'000
USD	RM Ser 8 XD1384637256	0	5'000
USD	TM G Ser. 1 XD1307120216	0	40
USD	MG 1XL BMG635931006.prv	150'000	150'000
USD	TS - Stylus SP -B- XD1169666991	0	568
USD	TS SPC -B- XD1205732534.prv	150'000	150'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
29.05.2026	CHF	USD	3'650'000.00	4'625'469.99
29.05.2026	EUR	USD	2'800'000.00	3'272'836.00
29.05.2026	EUR	USD	150'000.00	175'911.15

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
30.05.2025	USD	CHF	4'162'335.72	3'600'000.00
30.05.2025	USD	EUR	2'658'657.50	2'500'000.00
30.05.2025	USD	CHF	304'463.82	275'000.00
30.05.2025	CHF	USD	275'000.00	304'463.82
28.11.2025	EUR	USD	2'570'000.00	2'943'120.31
28.11.2025	USD	EUR	2'943'120.31	2'570'000.00
28.11.2025	CHF	USD	3'425'000.00	4'232'136.06
28.11.2025	USD	CHF	4'232'136.06	3'425'000.00
28.11.2025	CHF	USD	100'000.00	126'648.65
28.11.2025	USD	CHF	126'648.65	100'000.00
28.11.2025	EUR	USD	120'000.00	141'620.64
28.11.2025	USD	EUR	141'620.64	120'000.00
29.05.2026	CHF	USD	3'650'000.00	4'625'469.99
29.05.2026	EUR	USD	2'800'000.00	3'272'836.00
29.05.2026	EUR	USD	150'000.00	175'911.15

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

	PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund		
Anteilsklassen	**-CHF-S-**	**-EUR-S-**	**-USD-I-**
ISIN-Nummer	LI1237795029	LI1237795003	LI1226818006
Liberierung	31. Januar 2023	31. Januar 2023	31. Dezember 2022
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	0%	0%	max. 0.75%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite über 0% mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite über 0% mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite über 0% mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a.		
max. Verwahrstellengebühr	0.13% oder min. CHF 17'500.-- p.a.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	PCPTMCS LE	PCPTMES LE	PCPTMFI LE
Telekurs	123779502	123779500	122681800

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund
Anteilsklassen	**-USD-S-**
ISIN-Nummer	LI1226817990
Liberierung	31. Dezember 2022
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)
Referenzwährung der Anteilsklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	0%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite über 0% mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a.
max. Verwahrstellengebühr	0.13% oder min. CHF 17'500.-- p.a.
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2‘000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2‘000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1‘000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	PCPTMFS LE
Telekurs	122681799

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	USD 1 = CHF 0.7928 CHF 1 = USD 1.2614 USD 1 = EUR 0.8515 EUR 1 = USD 1.1744
Vertriebsländer	
Private Anleger	
Professionelle Anleger	LI
Qualifizierte Anleger	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.
Publikation des Fonds	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM", der Anhang B "AIF im Überblick" bzw. "Teilfonds im Überblick", die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	Clearstream Banking SA, Luxembourg
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM") unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	12.26%		
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine		
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF		
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach		
Hebel Brutto-Methode	< 3		
Hebel Netto-Methode	< 3		
Max. Verschuldung	25%		
Nutzung Risikolimiten	**Maximale Nutzung**	**Minimale Nutzung**	**Ø Nutzung**
Hebel Brutto	35.13%	31.05%	33.06%
Hebel Netto	35.13%	31.05%	33.06%
Verschuldungsgrad	**Periodenbeginn**	**Periodenende**	**Veränderung**
Verschuldung in % des NFV	2.87%	0.00%	2.87%
Verschuldung in Währung des AIF	242‘866.36	0.00	242‘866.36

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.

3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;

4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.

5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

6. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.

7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

8. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;

9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet

10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des Vermögens des AIF auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"[1] sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2025.

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft[2] per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	5.10 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.47 Mio.
davon variable Vergütung[3]	CHF	0.63 – 0.69 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen[4]		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft		47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2025	**Anzahl Teilfonds**		**Verwaltetes Vermögen**
in UCITS	106	CHF	3'956 Mio.
in AIF	91	CHF	2'806 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	**199**	**CHF**	**6'765 Mio.**

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

Gesamtvergütung für "**Identifizierte** Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.21 – 2.25 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.77 Mio.
davon variable Vergütung[3]	CHF	0.43 – 0.48 Mio.
Gesamtzahl der **Identifizierten** Mitarbeitenden der Gesellschaft		11

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

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

[3] Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für **andere** Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF	2.89 – 2.91 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.70 Mio.
davon variable Vergütung[3]	CHF	0.19 – 0.21 Mio.
Gesamtzahl der **anderen** Mitarbeitenden der Gesellschaft		36

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Progressive Capital Partners Ltd.
Fonds: PCP Funds - PCP Tactical Macro Fund

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025[1)]	CHF 2'800'000.--
➢ davon feste Vergütung	CHF 2'200'000.--
➢ davon variable Vergütung[2)]	CHF 600'000.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	19 Mitarbeitende

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

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

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
P.O. Box 663
FL-9494 Schaan

T +423 237 42 42

www.grantthornton.li

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PCP Funds – PCP Tactical Macro Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seite 3 bis 20) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PCP Funds – PCP Tactical Macro Fund zum 31. Dezember 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum

Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Die Geschäftsleitung des Verwalters alternativer Investmentfonds ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

Schaan, 22. Juni 2026

Grant Thornton AG





Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Nicole Schwarzenbach
Zugelassene Wirtschaftsprüferin



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