UCITS

MIF Marine Invest Fund SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung

mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:

PRINCIPAL

Verwaltungsgesellschaft:

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis 2

Verwaltung und Organe 3

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR 4

Verwendung des Bilanzgewinns 6

Anhang zur Jahresrechnung 7

MIF Marine Invest Fund SICAV - MIF Marine Invest Fund 8

Verwaltung und Organe 9

Tätigkeitsbericht 10

Vermögensrechnung 12

Ausserbilanzgeschäfte 12

Erfolgsrechnung 13

Verwendung des Erfolgs 14

Veränderung des Nettovermögens 14

Anzahl Anteile im Umlauf 15

Kennzahlen 16

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe 17

Ergänzende Angaben 23

Weitere Angaben 26

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers 28

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft	MIF Marine Invest Fund SICAV Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG

MIF Marine Invest Fund SICAV
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Bilanz

	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	15'663'358.75	15'471'280.05
Total Anlagevermögen	**15'663'358.75**	**15'471'280.05**
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	26'593.11	307'808.78
Guthaben bei Banken	207'010.56	116'692.60
Total Umlaufvermögen	**233'603.67**	**424'501.38**
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	**0.00**	**0.00**
Total Aktiven	**15'896'962.42**	**15'895'781.43**
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	75'000.00	75'000.00
Anlegeranteil	15'663'358.75	15'471'280.05
Gesetzliche Reserven	7'500.00	7'500.00
Vortrag vom Vorjahr	5'963.65	1'392.76
Jahresgewinn/-verlust (-)	120'168.88	289'570.89
Total Eigenkapital	**15'871'991.28**	**15'844'743.70**
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	17'468.64	41'295.00
Total Rückstellungen	**17'468.64**	**41'295.00**
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0.00	0.00
Verbindlichkeiten gegenüber Banken	0.00	2'540.23
Total Verbindlichkeiten	**0.00**	**2'540.23**
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	7'502.50	7'202.50
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	**7'502.50**	**7'202.50**
Total Passiven	**15'896'962.42**	**15'895'781.43**

MIF Marine Invest Fund SICAV
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024 CHF	01.01.2023 - 31.12.2023 CHF
Verwaltungsertrag	112'451.75	377'508.38
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	**112'451.75**	**377'508.38**
Sonstige betriebliche Erträge	39'904.76	0.00
Total Bruttoerfolg	**152'356.51**	**377'508.38**
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-12'607.41	-47'144.49
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	**139'749.10**	**330'363.89**
Ertragssteuern	-19'580.22	-40'793.00
Jahresgewinn/-verlust (-)	**120'168.88**	**289'570.89**

MIF Marine Invest Fund SICAV
Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Gewinnvortrag aus Vorjahr	5'963.65	1'392.76
Jahresgewinn/-verlust (-)	120'168.88	289'570.89
Bilanzgewinn/-verlust (-)	**126'132.53**	**290'963.65**
./. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	0.00
./. Dividende	123'750.00	285'000.00
Vortrag auf neue Rechnung	**2'382.53**	**5'963.65**

Anhang zur Jahresrechnung
per 31. Dezember 2024

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

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

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:
USD 1 = CHF 0.9061

Verbindlichkeiten

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

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 75 voll einbezahlte Namenaktien zu je CHF 1'000.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

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

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds MIF Marine Invest Fund ist per 23. Oktober 2015 liberiert worden.

UCITS

MIF Marine Invest Fund SICAV - MIF Marine Invest Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht

per 31. Dezember 2024

Asset Manager:

PRINCIPAL

Verwaltungsgesellschaft:

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Principal Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

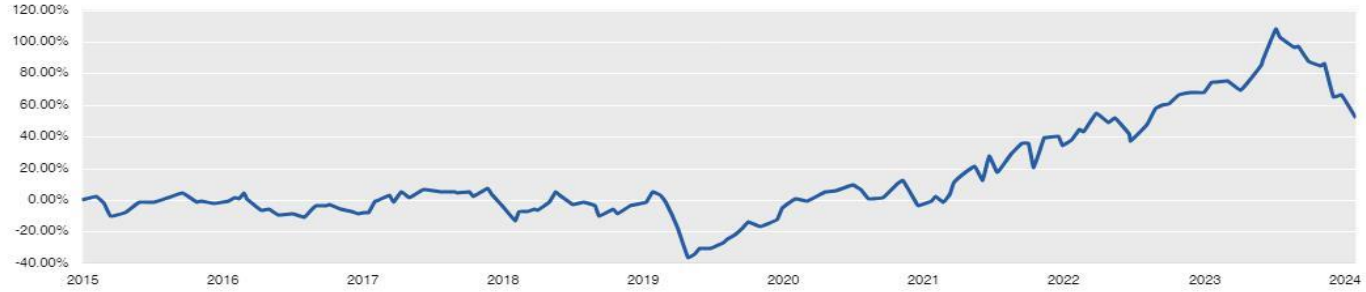
Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des MIF Marine Invest Fund vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 174.41 auf USD 151.47 gesunken und reduzierte sich somit um 13.15%. Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den MIF Marine Invest Fund auf USD 17.3 Mio. und es befanden sich 114'126 Anteile der Anteilsklasse -USD- im Umlauf.

Performance -USD-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Panoro Energy	Norwegen	Aktien	4.95%
Hafnia Ltd Rg	Singapur	Aktien	4.95%
Stolt-Nielsen	Bermuda	Aktien	4.78%
Golden Ocean Group	Bermuda	Aktien	4.66%
Magnora	Norwegen	Aktien	4.59%
Aker BP	Norwegen	Aktien	4.52%
Star Bulk Carriers	Marshallinseln	Aktien	4.32%
Stainless Tankers Rg	Norwegen	Aktien	4.31%
DHT Holdings	Marshallinseln	Aktien	4.30%
Akastor ASA	Norwegen	Aktien	4.20%
Total			**45.59%**

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in USD	Investitionen in %
Frontline Rg	Zypern	Verkehr & Transport	1'229'789.80	8.39%
Golden Ocean Group	Bermuda	Verkehr & Transport	1'150'776.03	7.85%
Stolt-Nielsen	Bermuda	Verkehr & Transport	1'132'629.92	7.73%
Star Bulk Carriers	Marshallinseln	Verkehr & Transport	1'106'360.53	7.55%
Belships Skibs	Norwegen	Verkehr & Transport	1'054'103.84	7.19%
SLB Rg	Curaçao	Erdöl/-gas	960'417.97	6.55%
DHT Holdings	Marshallinseln	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	902'370.16	6.15%
Himalaya Shipping Rg	Bermuda	Fahrzeuge	895'109.47	6.11%
Hafnia	Bermuda	Verkehr & Transport	868'024.28	5.92%
Mowi ASA	Norwegen	Landwirtschaft & Fischerei	855'768.89	5.84%
Übrige	n.a.	n.a.	4'505'706.81	30.73%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			**14'661'057.70**	**100.00%**

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in USD	Desinvestitionen in %
Mowi ASA	Norwegen	Landwirtschaft & Fischerei	1'575'313.04	11.31%
BW LPG	Bermuda	Erdöl/-gas	1'477'945.58	10.61%
Avance Gas Holding	Bermuda	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'429'062.56	10.26%
Hafnia	Bermuda	Verkehr & Transport	1'122'889.71	8.06%
Transocean Ltd	Schweiz	Erdöl/-gas	1'072'124.00	7.70%
SLB Rg	Curaçao	Erdöl/-gas	914'143.38	6.57%
Belships Skibs	Norwegen	Verkehr & Transport	879'350.24	6.32%
Var Energi ASA Rg	Norwegen	Erdöl/-gas	864'106.96	6.21%
Leroy Seafood Group ASA	Norwegen	Nahrungsmittel & Softdrinks	835'444.46	6.00%
Bakkafrost	Färöer	Landwirtschaft & Fischerei	796'652.96	5.72%
Übrige	n.a.	n.a.	2'956'667.89	21.23%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			**13'923'700.79**	**100.00%**

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024 USD
Bankguthaben auf Sicht	2'618'394.63
Bankguthaben auf Zeit	880'212.07
Wertpapiere und andere Anlagewerte	13'740'761.64
Derivate Finanzinstrumente	106'339.64
Sonstige Vermögenswerte	21'296.54
Gesamtfondsvermögen	**17'367'004.52**
Verbindlichkeiten	-80'437.09
Nettofondsvermögen	**17'286'567.43**

Ausserbilanzgeschäfte

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

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

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024 USD
Ertrag	
Aktien	1'483'666.38
Ertrag Bankguthaben	96'410.80
Erträge aus Securities Lending	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	81'077.88
Total Ertrag	**1'661'155.06**
Aufwand	
Verwaltungsgebühr	241'297.92
Performance Fee	0.00
Verwahrstellengebühr	17'437.85
Revisionsaufwand	11'236.20
Passivzinsen	3'251.27
Sonstige Aufwendungen	45'269.89
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	4'762.90
Total Aufwand	**323'256.03**
Nettoertrag	**1'337'899.03**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'344'872.22
Realisierter Erfolg	**2'682'771.25**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-5'035'637.13
Gesamterfolg	**-2'352'865.88**

Verwendung des Erfolgs

	01.01.2024 - 31.12.2024 USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	**1'337'899.03**
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	1'337'899.03
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'337'899.03
Vortrag auf neue Rechnung	**0.00**

Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2024 - 31.12.2024 USD
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	18'374'441.86
Saldo aus dem Anteilsverkehr	1'264'991.45
Gesamterfolg	-2'352'865.88
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**17'286'567.43**

Anzahl Anteile im Umlauf

MIF Marine Invest Fund -USD-	**01.01.2024 - 31.12.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	105'354
Neu ausgegebene Anteile	9'335
Zurückgenommene Anteile	-563
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**114'126**

Kennzahlen

MIF Marine Invest Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	17'286'567.43	18'374'441.86	14'299'856.44
Transaktionskosten in USD	50'499.20	58'088.19	70'134.56

MIF Marine Invest Fund -USD-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	17'286'567.43	18'374'441.86	14'299'856.44
Ausstehende Anteile	114'126	105'354	103'534
Inventarwert pro Anteil in USD	151.47	174.41	138.12
Performance in %	-13.15	26.27	39.36
Performance in % seit Liberierung am 23.10.2015	51.47	74.41	38.12
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.61	1.70	1.71
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	2.08	4.08
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.61	3.79	5.78
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	336'310.61	544'331.38

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

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
NOK	Akastor ASA NO0010215684	0.00	0.00	635'840.00	12.98	726'457	4.20%
NOK	Aker BP NO0010345853	10'000.00	0.00	40'000.00	221.70	780'572	4.52%
NOK	Amer Shipping Company NO0010272065	0.00	0.00	300'000.00	26.00	686'565	3.97%
NOK	Aquila Holdings ASA Rg NO0010778095	1'000'000.00	0.00	8'000'000.00	0.59	418'277	2.42%
NOK	Frontline Rg CY0200352116	50'000.00	0.00	50'000.00	156.55	688'986	3.99%
NOK	Hafnia Ltd Rg SGXZ53070850	160'000.00	0.00	160'000.00	60.75	855'566	4.95%
NOK	Hermana Hldg Rg NO0013401380	46'428.00	0.00	46'428.00	11.26	46'016	0.27%
NOK	Hunter Group Rg NO0012953720	3'500'000.00	0.00	3'500'000.00	0.47	146'027	0.84%
NOK	Magnora NO0010187032	0.00	0.00	325'000.00	27.75	793'841	4.59%
NOK	Okeanis Eco Tankers MHY641771016	0.00	0.00	35'000.00	231.00	711'651	4.12%
NOK	Panoro Energy NO0010564701	100'000.00	0.00	350'000.00	27.80	856'446	4.95%
NOK	Stainless Tankers Rg NO0012780958	0.00	25'000.00	150'000.00	56.40	744'659	4.31%
NOK	Stolt-Nielsen BMG850801025	32'465.00	0.00	32'465.00	289.00	825'849	4.78%
SEK	Africa Energy CA00830W1059	0.00	0.00	4'000'000.00	0.20	70'855	0.41%
SEK	Africa Oil CA00829Q1019	150'000.00	0.00	400'000.00	14.78	534'305	3.09%
SEK	Resqunit SE0017131220	0.00	0.00	690'641.00	0.10	6'304	0.04%
USD	DHT Holdings MHY2065G1219	80'000.00	0.00	80'000.00	9.29	743'200	4.30%
USD	Frontline Rg CY0200352116	10'000.00	0.00	10'000.00	14.19	141'900	0.82%
USD	Golden Ocean Group BMG396372051	90'000.00	0.00	90'000.00	8.96	806'400	4.66%
USD	Himalaya Shipping Rg BMG4660A1036	120'000.00	0.00	120'000.00	4.86	583'200	3.37%
USD	International Seaways Rg MHY410531021	0.00	2'000.00	16'000.00	35.94	575'040	3.33%
USD	Noble Corp Rg-A GB00BMXNWH07	18'972.00	0.00	18'972.00	31.40	595'721	3.45%
USD	Scorpio Tankers MHY7542C1306	0.00	2'000.00	13'000.00	49.69	645'970	3.74%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des NIW
USD	Star Bulk Carriers MHY8162K2046	50'000.00	0.00	50'000.00	14.95	747'500	4.32%
						13'731'308	**79.43%**
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						**13'731'308**	**79.43%**
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
NOK	GoodBulk Rg NO0012751991	0.00	0.00	29'750.00	3.61	9'453	0.05%
NOK	GreenCap Solutions Rg NO0010945199	0.00	0.00	81'000.00	0.00	0	0.00%
						9'453	**0.05%**
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						**9'453**	**0.05%**
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						**13'740'762**	**79.49%**
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
USD	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					106'340	0.62%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						**106'340**	**0.62%**
USD	Kontokorrentguthaben					2'618'395	15.15%
USD	Treuhand-Festgeld					880'212	5.09%
USD	Sonstige Vermögenswerte					21'297	0.12%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						**17'367'005**	**100.47%**
USD	Forderungen und Verbindlichkeiten					-80'437	-0.47%
NETTOFONDSVERMÖGEN						**17'286'567**	**100.00%**

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 ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
DKK	A.P. Moeller-Maersk DK0010244508	500	500
NOK	Aker Solutions NO0010716582	0	200'000
NOK	Avance Gas Holding BMG067231032	20'000	80'000
NOK	Bakkafrost FO0000000179	0	15'000
NOK	Belships Skibs NO0003094104	500'000	500'000
NOK	BW LPG BMG173841013	10'000	70'000
NOK	Hermana Holding ASA Rg NO0013209239	325'000	325'000
NOK	Hunter Group Rg NO0012953720_Res	2'857'143	2'857'143
NOK	Kingfish Zeeland NL00150001S5	0	72'586
NOK	Leroy Seafood Group ASA NO0003096208	0	200'000
NOK	Mowi ASA NO0003054108	50'000	90'000
NOK	Paratus Energy Services Rg BMG6904D1083	10'000	10'000
NOK	Salmon Evolution ASA NO0010892094	0	1'000'000
NOK	Shelf Drilling KYG236271055	0	116'589
NOK	Var Energi ASA Rg NO0011202772	0	250'000
USD	SLB Rg AN8068571086	20'000	20'000
USD	Transocean Ltd CH0048265513	160'000	160'000
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
NOK	Hafnia BMG4233B1090	120'000	270'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.03.2025	USD	NOK	5'386'640.00	60'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.03.2024	NOK	USD	60'000'000.00	5'468'091.41
14.06.2024	USD	NOK	5'738'622.39	60'000'000.00
14.06.2024	NOK	USD	60'000'000.00	5'738'622.39
16.09.2024	USD	NOK	5'635'072.16	60'000'000.00
16.09.2024	NOK	USD	60'000'000.00	5'635'072.16
16.12.2024	USD	NOK	5'566'369.26	60'000'000.00
16.12.2024	NOK	USD	60'000'000.00	5'566'369.26
17.03.2025	USD	NOK	5'386'640.00	60'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	MIF Marine Invest Fund SICAV - MIF Marine Invest Fund
Anteilsklassen	**-USD-**
ISIN-Nummer	LI0293937186
Liberierung	23. Oktober 2015
Rechnungswährung des Fonds	US Dollar (USD)
Referenzwährung der Anteilsklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2016
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.25% p.a.
Performance Fee	15% auf jährliche Rendite über 7%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
max. Verwahrstellengebühr	0.12% oder min. CHF 10'000.-- p.a.
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	MIFMARU LE
Telekurs	29393718

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	USD	1	=	CHF	0.9061	CHF	1	=	USD	1.1036
	USD	1	=	EUR	0.9658	EUR	1	=	USD	1.0355
	USD	1	=	NOK	11.3609	NOK	1	=	USD	0.0880
	USD	1	=	SEK	11.0648	SEK	1	=	USD	0.0904
Vertriebsländer										
Private Anleger	LI									
Professionelle Anleger	LI									
Qualifizierte Anleger										
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.									
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick" bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.									
Hinterlegungsstellen	SIX SIS AG, Zürich 1									
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.									
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.									
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM") unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.									
Risikomanagement										
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach									

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

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

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

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

6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.

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

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

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

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

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft[2]

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

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "**Identifizierte** Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung[2]	CHF	0.37 – 0.41 Mio.
Gesamtzahl der **Identifizierten** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		11
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung[2]	CHF	0.14 – 0.16 Mio.
Gesamtzahl der **anderen** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024		36

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

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: **Principal Vermögensverwaltung AG, Schaan/LI**
Fonds: **MIF Marine Invest Fund**

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024[1)]	CHF 396'835.--
➢ davon feste Vergütung	CHF 324'375.--
➢ davon variable Vergütung[2)]	CHF 72'460.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	29 Mitarbeitende

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

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

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers

Shape the future with confidence

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

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

Bericht der Revisionsstelle der
MIF Marine Invest Fund SICAV, Schaan

Bern, 24. April 2025

Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2024

Jahresrechnung der MIF Marine Invest Fund SICAV und Jahresbericht des Teilfonds

Prüfungsurteil

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

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung (Seiten 4 bis 7) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds (Seiten 12 bis 25) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie deren 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 der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

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

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

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers

Shape the future with confidence

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

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

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

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

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

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

Shape the future with confidence

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

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Investmentgesellschaft oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu

Shape the future with confidence

modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Investmentgesellschaft oder einer seiner Teilfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung und des Jahresberichtes des Teilfonds einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die der Jahresrechnung und dem Jahresbericht zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Adriano Guerra
(Qualified Signature)
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Revisor)

Omar Abid
(Qualified Signature)
BSc in Betriebswirtschaftslehre

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8