

PIZ Fonds - Colm

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2023

Asset Manager:



Vogt Asset Management

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	7
Ausserbilanzgeschäfte	7
Erfolgsrechnung	8
Verwendung des Erfolgs	9
Veränderung des Nettovermögens	9
Anzahl Anteile im Umlauf	10
Kennzahlen.....	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben.....	23
Weitere Angaben	26
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	29
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	32

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	Vogt Asset Management AG Zweistäpfle 6 LI-9496 Balzers
Verwahrstelle	Neue Bank AG Marktgass 20 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Vogt Asset Management AG Zweistäpfle 6 LI-9496 Balzers
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

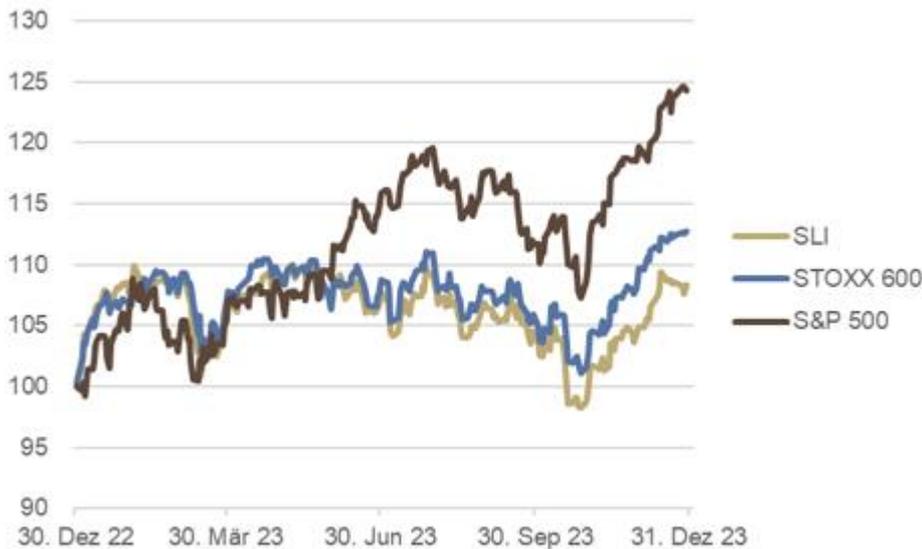
Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **PIZ Fonds – Colm** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -HiH-CHF- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 87.68 auf CHF 90.71 gestiegen und erhöhte sich somit um 3.45%.

Am 31. Dezember 2023 belief sich das Fondsvermögen für den PIZ Fonds - Colm auf CHF 145.8 Mio. und es befanden sich 1'607'585.649 Anteile der Anteilsklasse -HiH-CHF- im Umlauf.

1. Rückblick

Performanceverlauf Aktienindizes



Q1/2023

Man sagt, dass Bullenmärkte eine „Mauer der Sorge“ erklimmen müssen. Das 1. Quartal 2023 war ein gutes Beispiel dafür: weder steigende Leitzinsen, Rezessionsängste noch eine ausgemachte Bankenkrise konnten die steigenden Notierungen der Aktienmärkte aufhalten. Im Quartalsverlauf legte sowohl der Swiss Leader Index als auch der S&P 500 um 7.0% zu, der Nikkei 225 in Japan gewann 7.5% und der paneuropäische STOXX 600 rückte um 7.8% vor. Der Shanghai Composite beendete das 1. Quartal mit einem Plus von 5.9%.

Interessant zu beobachten war, dass der S&P 500 im Auge des Sturms Mitte März praktisch den gesamten Jahresgewinn preisgegeben hatte, nur um danach bis zum Quartalsende wieder kräftig zuzulegen. Auf Sektorebene hatte sowohl in den USA als auch in Europa der Technologiesektor die Nase vorne. Schwach waren der Finanz- und der Energiesektor, die im 2022 noch zu der Gewinnergruppe gezählt hatten. Zudem waren beidseits des Atlantiks im 1. Quartal vor allem Qualitätsaktien gefragt. Im Länder- resp. Index-Ranking zuvorderst lagen der Nasdaq mit +16.8%, gefolgt vom italienischen FTSE MIB mit +14.4% und dem französischen CAC 40 mit +13.1%.

Q2/2023

Im 2. Quartal waren an den Aktienmärkten kaum Rezessionsängste spürbar, und auch das steigende Zinsniveau stellte kein wirkliches Hindernis für weiter steigende Kurse dar. Allerdings wurden die starken Kursgewinne in den USA hauptsächlich von den „Glorreichen Sieben“ getragen, zu denen Nvidia, Tesla, Meta Platforms, Apple, Amazon.com, Microsoft und Alphabet gehörten. Diese grossen Unternehmen trieben die Performance des US-Aktienmarktes im 2. Quartal stark an, was zu einem Anstieg von 8.3% im S&P 500 führte. Die aussergewöhnliche Performance dieser 7 Aktien hatte einen noch stärkeren Einfluss auf den technologieelastigen Nasdaq. Der Nasdaq 100 verzeichnete mit einem Plus von knapp 40% das beste erste Halbjahr seit seiner Gründung im Jahr 1971, und der Nasdaq Composite verzeichnete mit einem Anstieg von über 30% das beste erste Halbjahr seit 40 Jahren. Der S&P 500 lag im bisherigen Jahresverlauf mit knapp 16% im Plus.

In Europa stieg der STOXX 600 im 2. Quartal um 0.9% und legte im bisherigen Jahresverlauf um 8.7% zu. In der Schweiz avancierte der Swiss Leaders Index um 0.7% und lag Ende Juni um 7.8% über dem Stand von Ende 2022.

In China wich die Euphorie über die Wiedereröffnung der Wirtschaft nach den Corona-Lockdowns rasch der Ernüchterung über anhaltende Probleme im Immobiliensektor. Der Shanghai Composite fiel im Verlauf des Quartals um 2.2%. Im Gegensatz dazu stieg der Nikkei 225 in Japan im 2. Quartal um 18.4% und lag im bisherigen Jahresverlauf mit über 27% im Plus.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Auf Sektorebene führten in den USA im ersten Halbjahr die Bereiche IT, Kommunikation und zyklische Konsumgüter, gefolgt von Industrie und Materialien. Schwach waren Versorger, Energie und Gesundheitsversorgung. Auch in Europa führte der Technologiesektor, gefolgt von zyklischen Konsumgütern, Industrie und Materialien. Am Ende lagen Energie und Immobilien. Sowohl in den USA als auch in Europa lag im bisherigen Jahresverlauf der Faktor Qualität bei Aktien in der Gunst der Anleger. Bei der Länder- resp. Index-Rangliste lag der Nasdaq an der Spitze, gefolgt von Japan, Taiwan und Italien. Am Ende lagen Thailand, Belgien und Hongkong.

Q3/2023

Die Aktienmärkte folgten im 3. Quartal dem historischen saisonalen Muster: Nach einem positiven Juli folgten zwei schwache Monate im August und September, was schliesslich zum ersten negativen Quartal im Jahr 2023 führte. In den USA verzeichnete der S&P 500 Leitindex einen Verlust von 3.6%, während der STOXX 600 in Europa einen Rückgang um 2.5% verzeichnete. Der Swiss Leader Index (SLI) sank um 3.1%. In China verlor der Shanghai Composite 2.9%, und der Nikkei 225 in Japan gab um 4.0% nach. Trotz einer Rückbildung der Kerninflationssraten im Verlauf des Quartals wuchs die Sorge, dass die Leitzinsen für eine längere Zeit auf erhöhten Niveaus verbleiben könnten.

Im bisherigen Jahresverlauf konnte der S&P 500 mit einem Plus von 11.7% punkten, während der STOXX 600 um 6.0% zulegen konnte. In der Schweiz stieg der SLI um 4.5%. In Asien verzeichnete der Shanghai Composite mit 0.7% noch ein kleines Plus, während der Nikkei 225 um 22.1% über dem Stand von Ende 2022 lag. Auf Sektorebene führten in den USA in den ersten 9 Monaten die Sektoren Kommunikation, Technologie und zyklische Konsumgüter. Schwach performten die defensiven Sektoren Versorger, Immobilien und nicht-zyklische Konsumgüter. In Europa lagen die Sub-Sektoren Einzelhandel, Banken sowie Baumaterialien vorne, während im bisherigen Jahresverlauf Basisrohstoffe, Immobilien sowie Nahrungsmittel & Getränke am schlechtesten abschnitten. In der Länder- und Indexliste lagen in den ersten neun Monaten des Jahres Ungarn, der Nasdaq, der Nikkei 225 und Italien an der Spitze. Am Ende der Liste befanden sich Thailand, Hongkong, verschiedene chinesische Indizes und Belgien.

Q4/2023

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten nach einer rasanten zweimonatigen Rally ihr stärkstes Jahr seit 2019. Investoren setzten darauf, dass die großen Zentralbanken ihre Zinserhöhungen abgeschlossen haben und diese im Jahr 2024 schnell wieder senken werden. Der MSCI World Index stieg seit Ende Oktober um 16% und über das gesamte Jahr um 22%, die beste Performance seit vier Jahren. Angetrieben wurde dieser Anstieg maßgeblich vom Wall Street-Leitindex S&P 500, der seit Oktober um 14% und über das gesamte Jahr um 24% zulegte und den letzten Handelstag des Jahres 2023 nur knapp unter seinem Allzeithoch von Anfang Januar 2022 beendete. Die beeindruckenden Gewinne an der Wall Street wurden insbesondere vom Technologiesektor angetrieben. Der Nasdaq Composite Index, der von Technologiewerten dominiert wird, stieg um 43% und erzielte damit seine beste Performance seit zwei Jahrzehnten. Während die „Glorreichen Sieben“ – Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, Meta und Nvidia – eine führende Rolle spielten, weitete sich die Rally in den letzten Wochen des Jahres auf eine breitere Palette von Aktien aus.

Der paneuropäische STOXX 600 stieg im letzten Quartal um 6.4% und im Gesamtjahr um 13%, während der Swiss Leader Index einen Quartalsgewinn von 3.6% verzeichnete und das Jahr mit einem Plus von 8% beendete.

In China bekundete der Shanghai Composite im 4. Quartal Mühe und beendete das Jahr insgesamt mit einem Verlust von 4%, während der japanische Nikkei 225 Index seinen starken Lauf des ersten Halbjahres nach einem Durchhänger im 3. Quartal fortsetzte und das Jahr 2023 mit einem Kursplus von 28% abschloss.

.Marktausblick

Das Wirtschaftswachstum in den USA ist auch im 4. Quartal allen Unkenrufen zum Trotz solid geblieben. Die aktuelle Schätzung der Atlanta Fed (GDPNow) geht von +2.5% aus. Aufgrund des Reshoring Booms in den USA werden etwa dreimal so viele neue Fabriken gebaut wie im Durchschnitt der Jahre 2010 bis 2020, hauptsächlich im Südosten und im Mittleren Westen. Zudem sah der Hafen von Lázaro Cárdenas – der größte Hafen Mexikos – im dritten Quartal 2023 eine Zunahme des Handelsvolumens um 42% im Jahresvergleich.

Die Kehrseite der Medaille könnte der Abschwung in China sein, kombiniert mit einem Bevölkerungsrückgang im Reich der Mitte. Bezüglich der US-Kerninflation werden in den nächsten paar Monaten einige historische Monatsraten zwischen 0.4% bis 0.5% aus der Zeitreihe fallen, so dass sich die Jahresrate sukzessive der Zielrate von 2% annähern dürfte. Der erwartete Rückgang der Kerninflation dürfte es der US-Notenbank erlauben, im März – allerspätestens im Mai – mit Zinssenkungen zu starten. Im Schlepptau der US-Fed dürften auch die weiteren westlichen Notenbanken mit der Senkung ihrer Leitzinsen beginnen.

Am 26. Dezember 2023 preiste der Markt für das Jahr 2024 folgende Zinssatzsenkungen der wichtigsten Notenbanken ein, mit einem ersten Schritt von jeweils -0.25%:

- Federal Reserve: -1.56%, erstmals im März
- Europäische Zentralbank: -1.61%, erstmals im April
- Bank of England: -1.41%, erstmals im Mai
- Schweizerische Nationalbank: -0.86%, erstmals im Juni
- Bank of Canada: -1.20%, erstmals im April
- Reserve Bank of Australia: -0.53%, erstmals im Juni
- Reserve Bank of New Zealand: -0.93%, erstmals im Mai

Für das 1. Quartal 2024 erwarten wir leicht tiefere Wachstumsraten – aber keine globale Rezession – und tendenziell sinkende Inflationsraten. Das größte Risiko sehen wir darin, dass die oben erwähnten und vom Markt eingepreisten Zinssenkungen nicht oder durch die Notenbanken nur stark zeitverzögert vollzogen werden. Trotzdem bleiben wir für die ersten drei Monate des Jahres vorsichtig optimistisch positioniert.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Nach dem starken Rally im November und Dezember ist es zum Jahreswechsel zu einer Konsolidierung und Rotation gekommen. Insbesondere die stark gelaufenen Technologiewerte und Titel mit einem ausgeprägten China Exposure sind etwas unter Druck geraten. Wir gehen davon aus, dass sich das Bild an den Börsen bald wieder aufhellen dürfte und betrachten Zukäufe in Schwächephasen als sinnvoll. Besonders Titel aus den Bereichen Gesundheitswesen, Versorger und Versicherungen erachten wir als besonders interessant. Insgesamt geben wir dem amerikanischen Aktienmarkt einen leichten Vorzug. Hinsichtlich der Faktoren erscheinen Value und Qualität als attraktiv.

Vogt Asset Management AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
	CHF	CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'945'366.65	9'817'861.49
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	142'841'594.70	130'709'046.96
Derivate Finanzinstrumente	1'307'722.20	1'221'191.92
Sonstige Vermögenswerte	286'257.08	200'153.32
Gesamtfondsvermögen	146'380'940.63	141'948'253.69
Verbindlichkeiten	-564'020.74	-558'285.67
Nettofondsvermögen	145'816'919.89	141'389'968.02

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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
	CHF	CHF
Ertrag		
Aktien	893'687.52	987'515.17
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	299'590.45	273'688.91
Zielfonds	395'501.55	93'119.19
Ertrag Bankguthaben	180'802.53	64'129.62
Sonstige Erträge	0.00	3'054.06
Einkauf laufender Erträge (ELE)	0.00	-10'912.75
Total Ertrag	1'769'582.05	1'410'594.20
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'912'189.18	1'977'350.83
Verwahrstellengebühr	86'264.17	91'120.20
Revisionsaufwand	9'854.56	9'854.56
Passivzinsen	9'554.07	118.06
Sonstige Aufwendungen	185'780.78	181'851.39
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-386.62	-1'761.93
Total Aufwand	2'203'256.14	2'258'533.11
Nettoertrag	-433'674.09	-847'938.91
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'309'951.30	-6'201'330.54
Realisierter Erfolg	-1'743'625.39	-7'049'269.45
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	6'616'914.36	-16'692'797.80
Gesamterfolg	4'873'288.97	-23'742'067.25

Verwendung des Erfolgs

01.01.2023 - 31.12.2023
CHF

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-433'674.09
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	-433'674.09
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-433'674.09
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023
CHF

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	141'389'968.02
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-446'337.10
Gesamterfolg	4'873'288.97
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	145'816'919.89

Anzahl Anteile im Umlauf

PIZ Fonds - Colm - HiH - CHF -

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'612'557.649
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-4'972.000
Anzahl Anteile am Ende der Periode	1'607'585.649

Kennzahlen

PIZ Fonds - Colm	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	145'816'919.89	141'389'968.02	159'406'055.41
Transaktionskosten in CHF	56'531.17	111'819.83	93'283.70

PIZ Fonds - Colm -HiH-CHF-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	145'816'919.89	141'389'968.02	159'406'055.41
Ausstehende Anteile	1'607'585.649	1'612'557.649	1'552'927.649
Inventarwert pro Anteil in CHF	90.71	87.68	102.65
Performance in %	3.45	-14.58	3.62
Performance in % seit Liberierung am 24.11.2017	-9.29	-12.32	2.65
OGC/TER 1 in %	1.58	1.65	1.91

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 31.12.2023	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	CIE Financier Richemont CH0210483332	12'850	0	12'850	115.75	1'487'388	1.02%
CHF	Lonza Group AG CH0013841017	1'840	0	3'400	353.70	1'202'580	0.82%
CHF	Nestle SA CH0038863350	0	0	26'800	97.51	2'613'268	1.79%
CHF	Novartis AG CH0012005267	0	2'430	32'430	84.87	2'752'334	1.89%
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	1'585	0	10'565	244.50	2'583'143	1.77%
CHF	Swiss Life Holding CH0014852781	0	850	2'500	584.00	1'460'000	1.00%
CHF	Zürich Insurance Group AG CH0011075394	0	0	3'340	439.60	1'468'264	1.01%
EUR	Allianz AG DE0008404005	0	1'030	6'420	241.95	1'445'907	0.99%
EUR	ASML Holding NL0010273215	2'500	0	2'500	681.70	1'586'401	1.09%
EUR	BNP Paribas FR0000131104	0	5'040	25'400	62.59	1'479'852	1.01%
EUR	Kering FR0000121485	3'200	0	6'025	399.00	2'237'740	1.53%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	1'900	550	3'750	733.60	2'560'768	1.76%
USD	Accenture IE00B4BNMY34	5'200	0	5'200	350.91	1'536'424	1.05%
USD	Adobe Inc. US00724F1012	1'870	0	1'870	596.60	939'371	0.64%
USD	Advanced Micro Devices US0079031078	23'800	9'700	14'100	147.41	1'750'081	1.20%
USD	Alphabet -C- US02079K1079	5'960	0	5'960	140.93	707'232	0.49%
USD	Amazon.com US0231351067	6'100	0	6'100	151.94	780'394	0.54%
USD	Apple Inc. US0378331005	12'700	8'400	13'150	192.53	2'131'750	1.46%
USD	Berkshire Hathaway US0846707026	0	0	5'350	356.66	1'606'646	1.10%
USD	Comcast Corp US20030N1019	40'150	0	40'150	43.85	1'482'406	1.02%
USD	Costco Wholesale Corp US22160K1051	3'000	440	2'560	660.08	1'422'816	0.98%
USD	CVS Health US1266501006	6'240	0	22'400	78.96	1'489'249	1.02%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
USD	Goldman Sachs Group Inc US38141G1040	0	0	4'900	385.77	1'591'610	1.09%
USD	Home Depot Inc. US4370761029	4'700	5'000	5'000	346.55	1'458'976	1.00%
USD	Intel Corp. US4581401001	33'400	0	33'400	50.25	1'413'171	0.97%
USD	JP Morgan Chase & Co. US46625H1005	10'200	0	10'200	170.10	1'460'887	1.00%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	2'400	0	5'300	376.04	1'678'116	1.15%
USD	NVIDIA Corp. US67066G1040	3'600	0	3'600	495.22	1'501'111	1.03%
USD	PepsiCo Inc US7134481081	6'650	0	9'500	169.84	1'358'550	0.93%
USD	Salesforce Inc US79466L3024	8'400	2'040	6'360	263.14	1'409'146	0.97%
USD	Unitedhealth Group US91324P1021	785	0	3'270	526.47	1'449'551	0.99%
USD	Valero Energy Corp US91913Y1001	6'500	0	6'500	130.00	711'490	0.49%
USD	Visa Inc US92826C8394	0	1'770	6'560	260.35	1'438'048	0.99%
						52'194'669	35.79%

Anleihen

CHF	0.192% Verizon Communications 24.03.2028 CH1105672658	0	0	1'500'000	94.40	1'416'000	0.97%
CHF	0.250% Banco Chile 05.12.2024 CH0346190033	0	0	1'500'000	98.50	1'477'500	1.01%
CHF	0.250% Holcim Helvetia Finance 18.03.2027 CH1101561525	0	0	1'500'000	96.00	1'440'000	0.99%
CHF	0.315% Barclays 04.06.2027 CH1115424686	0	0	1'600'000	95.10	1'521'600	1.04%
CHF	0.320% HSBC Holdings 03.11.2027 CH1145096140	0	0	1'600'000	94.65	1'514'400	1.04%
CHF	0.384% Banco Santander Chile 27.09.2024 CH0465767785	0	0	1'500'000	98.80	1'482'000	1.02%
CHF	0.395% Macquarie Group 20.07.2028 CH1118483747	0	0	1'500'000	94.25	1'413'750	0.97%
CHF	0.500% Heathrow Funding 17.05.2026 CH0311427584	0	0	1'500'000	99.42	1'491'300	1.02%
CHF	0.500% RCI Banque 18.07.2024 CH0419041311	0	0	1'500'000	99.02	1'485'300	1.02%
CHF	0.500% Schweizerische Eidgenossenschaft 27.06.2032 CH0344958688	1'500'000	0	1'500'000	98.19	1'472'850	1.01%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
CHF	0.700% Syngenta Finance 09.12.2026 CH0525158447	0	0	1'500'000	96.88	1'453'200	1.00%
CHF	1.000% Banque International a Luxembourg 10.07.2025 CH0483180920	0	0	1'500'000	98.45	1'476'750	1.01%
CHF	1.100% Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken 18.04.2028 CH1170565795	0	0	1'500'000	98.98	1'484'700	1.02%
CHF	1.1175 % Cellnex Telecom 17.07.2020 CH0555837753	0	0	1'500'000	98.56	1'478'430	1.01%
CHF	1.195% RZD Capital 03.04.2028 CH0419041634	0	0	1'700'000	50.49	858'347	0.59%
CHF	1.250% Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken 16.11.2029 CH0259810585	0	0	1'500'000	100.22	1'503'300	1.03%
CHF	1.375% BAT International Finance 08.09.2026 CH0253514761	0	0	500'000	99.45	497'250	0.34%
CHF	1.460% Europaeische Investitionsbank 18.07.2033 CH1271360591	1'600'000	0	1'600'000	102.55	1'640'800	1.13%
CHF	1.750% Schweizer Pfandbriefe 22.03.2029 CH1239494987	1'500'000	0	1'500'000	101.97	1'529'550	1.05%
CHF	1.875% Pfandbriefbak Schweizerischer Hypothekarinstitute 15.01.2031 CH1243651952	1'500'000	0	1'500'000	103.15	1'547'250	1.06%
CHF	2.000% Pfandbriefbank Schweizerischer Hypothekarinstitute AG 03.03.2033 CH1255924420	1'500'000	0	1'500'000	104.78	1'571'700	1.08%
						29'755'977	20.41%
Exchange Traded Funds							
CHF	Amundi MSCI Switzerland ETF - CHF-C- LU1681044993	291'000	0	291'000	9.81	2'855'583	1.96%
CHF	iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF Hedged CHF IE00BD8PH067	851'575	0	1'569'700	3.28	5'148'302	3.53%
GBP	iShares FTSE 100 Fund IE0005042456	169'000	0	169'000	7.53	1'365'051	0.94%
JPY	SSGA SPDR ETFs Europe I PLC - Japan UCITS ETF IE00BZ0G8B96	0	0	61'900	7'748.37	2'864'579	1.96%
USD	iShares Core S&P 500 ETF USD IE00B5BMR087	0	0	19'740	498.75	8'289'764	5.69%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
USD	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF IE00BYVJRP78	253'400	0	618'400	6.93	3'608'401	2.47%
						24'131'680	16.55%
Hybride, strukturierte Instrumente							
USD	Amundi Physical Metals / Tracker Certificat Structured Note on Gold open end FR0013416716	0	39'470	59'000	82.05	4'076'030	2.80%
USD	iShares Physical Metals / Tracker Certificate on Gold open End IE00B4ND3602	0	41'250	181'150	40.21	6'133'163	4.21%
						10'209'193	7.00%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						116'291'519	79.76%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
CHF	0.500% Schweizerische Eidgenossenschaft 27.05.2030 CH0224397171	0	0	1'500'000	98.63	1'479'450	1.01%
CHF	0.700 % Corporacion Andina de Fomento 04.09.2025 CH0553331882	0	0	1'500'000	97.80	1'467'000	1.01%
CHF	1.450% Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken 30.04.2030 CH1189217891	1'500'000	0	1'500'000	100.56	1'508'400	1.03%
CHF	1.500% Roche Kapitalmarkt Garanteed 23.06.2023 CH1211713222	1'500'000	0	1'500'000	100.66	1'509'878	1.04%
CHF	1.500% TEMENOS 28.11.2025 CH0508785745	0	0	1'500'000	99.30	1'489'500	1.02%
CHF	2.500% LGT Bank Euro Medium Notes 28.02.2033 CH1243651929	1'700'000	0	1'700'000	106.55	1'811'350	1.24%
CHF	6.000% ABS Securitisation 20.12.2024 CH1108675427	1'500'000	0	1'500'000	101.35	1'520'250	1.04%
						10'785'828	7.40%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
Gemischter Fonds							
CHF	Finreon Green Income -SSH- DE000A3D9GZ3	30'000	0	30'000	102.75	3'082'500	2.11%
USD	MontLake UCITS Platform ICAV IE00BYZJ5K48	5'600	0	27'460	134.27	3'104'500	2.13%
						6'187'000	4.24%
Obligationenfonds							
CHF	KEOX Funds - ESG Bonds -CHF-I- LI0351138917	0	0	2'960	937.34	2'774'526	1.90%
USD	Capital Group Emerging Markets Debt Fund (LUX) LU0815114623	300'000	0	300'000	17.19	4'342'194	2.98%
						7'116'720	4.88%
Wandelobligationenfonds							
CHF	H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-D- LI0336894378	0	1'400	2'100	1'171.68	2'460'528	1.69%
						2'460'528	1.69%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						26'550'076	18.21%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						142'841'595	97.96%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
CHF	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					1'307'722	0.90%
						1'307'722	0.90%
CHF	Kontokorrentguthaben					1'945'367	1.33%
CHF	Sonstige Vermögenswerte					286'257	0.19%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
GESAMTFONDSVERMÖGEN						146'380'941	100.39%
CHF	Forderungen und Verbindlichkeiten					-564'021	-0.39%
NETTOFONDSVERMÖGEN						145'816'920	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Givaudan SA CH0010645932	0	410
CHF	Kühne + Nagel International AG CH0025238863	0	5'500
CHF	Sandoz Group Rg CH1243598427	6'486	6'486
CHF	Schindler Holding AG PS CH0024638196	4'400	4'400
CHF	Swisscom AG CH0008742519	0	2'700
CHF	UBS Group CH0244767585	0	24'800
EUR	Sanofi FR0000120578	0	14'250
GBP	Diageo Plc. GB0002374006	0	35'000
USD	Bristol Myers Squibb Co US1101221083	0	18'600
USD	Broadcom US11135F1012	0	3'075
USD	Coca-Cola Co US1912161007	0	24'875
USD	Johnson & Johnson US4781601046	6'950	6'950
USD	MasterCard Inc -A- US57636Q1040	4'000	4'000
USD	NextEra Energy Inc US65339F1012	0	19'300
USD	Palo Alto Networks US6974351057	0	9'930
USD	Pfizer Inc. US7170811035	12'500	41'150
USD	Thermo Fisher Scientific Inc. US8835561023	0	2'600
USD	T-Mobile US US8725901040	7'050	10'700
USD	Wal-Mart Stores Inc. US9311421039	0	9'600
Anleihen			
CHF	0.180% Cembra Money Bk 05.10.2023 CH0336587735	0	1'500'000
CHF	0.625 % Deutsche Bank 19.12.2023 CH0273925989	0	1'250'000
CHF	1.000% Credit Suisse Group AG 14.04.2023 CH0278341224	0	1'500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
CHF	1.125% Europäische Investitionsbank 26.04.2023 CH0196878661	0	1'500'000
CHF	1.720% Aroundtown 05.03.2026 CH0460054437	0	1'500'000
CHF	1.875% LGT Bank 08.02.2023 CH0200252838	0	3'000'000
CHF	2.250% Trafigura Funding 30.05.2023 CH0416445333	0	320'000
Exchange Traded Funds			
CHF	iShares Core SPI (CH) ETF CH0237935652	10'550	10'550
CHF	iShares Swiss Domestic Government Bond ETF CH0016999861	35'150	35'150
CHF	SPDR Refinitiv Global Convertibel Vond UCITS ETF IE00BDT6FS23	64'160	64'160
USD	iShares BC EM Local Gov Bond ETF USD IE00B5M4WH52	0	53'100
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Obligationenfonds			
CHF	AXA World Funds SICAV - Global Inflation Bonds Redex LU1790049172	0	54'650
CHF	Fisch Bond EM Corporates Defensive Fund -BC- LU0504482661	0	19'160

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
28.02.2024	CHF	EUR	6'600'540.00	6'900'000.00
28.02.2024	CHF	USD	28'317'250.00	32'500'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.02.2023	EUR	CHF	4'695'000.00	4'611'429.00
08.02.2023	USD	CHF	37'500'000.00	35'396'250.00
10.05.2023	CHF	USD	29'211'094.00	31'765'000.00
10.05.2023	USD	CHF	31'765'000.00	29'211'094.00
10.05.2023	CHF	EUR	4'703'244.00	4'745'000.00
10.05.2023	EUR	CHF	4'745'000.00	4'703'244.00
23.08.2023	CHF	USD	29'282'522.00	33'340'000.00
23.08.2023	USD	CHF	33'340'000.00	29'282'522.00
23.08.2023	CHF	EUR	4'748'250.00	4'870'000.00
23.08.2023	EUR	CHF	4'870'000.00	4'748'250.00
29.11.2023	CHF	EUR	4'635'753.00	4'870'000.00
29.11.2023	EUR	CHF	4'870'000.00	4'635'753.00
29.11.2023	CHF	USD	26'124'000.00	30'000'000.00
29.11.2023	USD	CHF	30'000'000.00	26'124'000.00
28.02.2024	CHF	EUR	6'600'540.00	6'900'000.00
28.02.2024	CHF	USD	28'317'250.00	32'500'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Adobe Inc.	P-Opt.	18.08.2023	475.00	21	21	0
Advanced Micro Devices	P-Opt.	21.07.2023	115.00	124	124	0
Apple Inc.	P-Opt.	17.02.2023	120.00	91	0	0
Kering	P-Opt.	20.10.2023	450.00	32	32	0
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	P-Opt.	20.10.2023	740.00	19	19	0
Microsoft Corp.	P-Opt.	20.01.2023	230.00	61	0	0
Microsoft Corp.	P-Opt.	21.04.2023	235.00	42	42	0
S&P 500 Index	P-Opt.	20.01.2023	3'950.00	0	38	0
S&P 500 Index	P-Opt.	19.05.2023	3'815.00	40	40	0
S&P 500 Index	P-Opt.	15.09.2023	4'070.00	39	39	0
Unitedhealth Group	P-Opt.	21.04.2023	450.00	22	22	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Apple Inc.	C-Opt.	19.05.2023	160.00	168	168	0
ASML Holding	C-Opt.	18.08.2023	720.00	23	23	0
Broadcom	C-Opt.	21.04.2023	600.00	26	26	0
CVS Health	C-Opt.	16.06.2023	72.50	145	145	0
Goldman Sachs Group Inc	C-Opt.	17.02.2023	405.00	37	0	0
Home Depot Inc.	C-Opt.	18.08.2023	315.00	100	100	0
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	C-Opt.	18.08.2023	880.00	17	17	0
Visa Inc	C-Opt.	17.02.2023	225.00	67	0	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 in % p.a.
H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-D-	LI0336894378	0.96%
KEOX Funds - ESG Bonds -CHF-I-	LI0351138917	0.71%

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
Amundi MSCI Switzerland ETF -CHF-C-	LU1681044993	0.25%
Capital Group Emerging Markets Debt Fund (LUX)	LU0815114623	0.90%
Finreon Green Income -SSH-	DE000A3D9GZ3	0.30%
iShares Core S&P 500 ETF USD	IE00B5BMR087	0.07%
iShares FTSE 100 Fund	IE0005042456	0.07%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	0.25%
iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF Hedged CHF	IE00BD8PH067	0.10%
MontLake UCITS Platform ICAV	IE00BYZJ5K48	0.60%
SSGA SPDR ETFs Europe I PLC - Japan UCITS ETF	IE00BZ0G8B96	0.12%

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	PIZ Fonds - Colm
Anteilsklassen	-HiH-CHF-
ISIN-Nummer	LI0371253837
Liberierung	24. November 2017
Rechnungswährung des Fonds	Schweizer Franken (CHF)
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2017
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Pauschalgebühr	1.75%
Performance Fee	keine
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	PIZCOLM LE
Telekurs	37125383

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	CHF 1 = EUR	1.0743	EUR 1 = CHF	0.9309
	CHF 1 = GBP	0.9324	GBP 1 = CHF	1.0725
	CHF 1 = JPY	167.4327	JPY 100 = CHF	0.5973
	CHF 1 = USD	1.1876	USD 1 = CHF	0.8420
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT, CH			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.			
Hinterlegungsstellen	UBS Switzerland AG, Zürich Neue Bank AG, Vaduz SIX SIS AG, Zürich			
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 2023.

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	5.03 – 5.08 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.55 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.53 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 2023		49

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2023	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	104	CHF	3'426 Mio.
in AIF	87	CHF	2'249 Mio.
in IU	2	CHF	4 Mio.
Total	193	CHF	5'679 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.25 – 2.29 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.88 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.36 – 0.40 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		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 2023	CHF	2.78 – 2.79 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.67 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.11 – 0.12 Mio.
 Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		 38

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Vogt Asset Management AG, Balzers/LL

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

(Teil-)fonds PIZ Fonds - Colm

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 ¹⁾	CHF 1'551'101.44
davon feste Vergütung	CHF 1'405'020.44
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 146'081.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023 17

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

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

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

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

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

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

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

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

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

Veröffentlichungen

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

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 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.

5.2 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.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.



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

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers des PIZ Fonds

Bern, 22. März 2024

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des PIZ Fonds - Colm geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 7 bis 25) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PIZ Fonds - Colm zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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



Sonstige Informationen

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

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

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

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



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

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

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

MSc in Betriebswirtschaftslehre



IFM Independent Fund Management AG

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