

# HVP Funds - Target Equities

AIF nach liechtensteinischem Recht  
in der Rechtsform der Vertragsform

**Geprüfter Jahresbericht**  
per 31. Dezember 2023

Portfolioverwalter:



AIFM:



# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>2</b>
<b>Verwaltung und Organe .....</b>	<b>3</b>
<b>Tätigkeitsbericht .....</b>	<b>4</b>
<b>Vermögensrechnung .....</b>	<b>6</b>
<b>Ausserbilanzgeschäfte.....</b>	<b>6</b>
<b>Erfolgsrechnung .....</b>	<b>7</b>
<b>Verwendung des Erfolgs .....</b>	<b>8</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens .....</b>	<b>8</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf .....</b>	<b>9</b>
<b>Kennzahlen.....</b>	<b>10</b>
<b>Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....</b>	<b>11</b>
<b>Ergänzende Angaben.....</b>	<b>18</b>
<b>Weitere Angaben .....</b>	<b>22</b>
<b>Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers .....</b>	<b>25</b>

# **Verwaltung und Organe**

## **AIFM**

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

## **Verwaltungsrat**

Heimo Quaderer  
S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg  
Hugo Quaderer

## **Geschäftsleitung**

Luis Ott  
Alexander Wymann  
Michael Oehry  
Ramon Schäfer

## **Domizil und Administration**

IFM Independent Fund Management AG  
Landstrasse 30  
LI-9494 Schaan

## **Portfolioverwaltung**

HighValue Partners AG  
Drescheweg 1a  
LI-9490 Vaduz

## **Verwahrstelle**

Neue Bank AG  
Marktgass 20  
LI-9490 Vaduz

## **Vertriebsträger**

HighValue Partners AG  
Drescheweg 1a  
LI-9490 Vaduz

## **Wirtschaftsprüfer**

Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
CH-3008 Bern

## **Aufsichtsbehörde**

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein  
Landstrasse 109  
LI-9490 Vaduz

# Tätigkeitsbericht

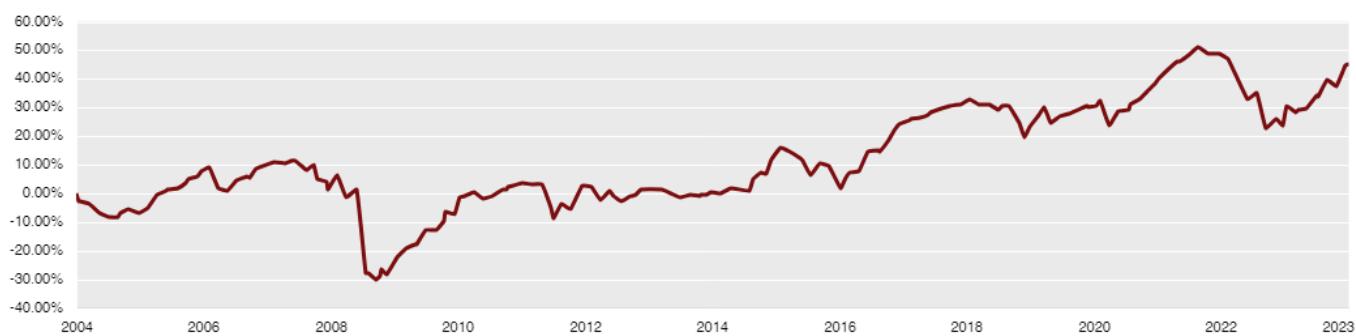
Sehr geehrte Anlegerinnen  
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **HVP Funds – Target Equities** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 1'237.01 auf EUR 1'452.53 gestiegen und erhöhte sich somit um 17.42%.

Am 31. Dezember 2023 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 44.7 Mio. und es befanden sich 30'760 Anteile im Umlauf.

## Performance Chart



Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Clipper Fund	Vereinigte Staaten	Aktienfonds	17.13%
Lumen Vietnam Fund -USD-R-	Vietnam	Aktienfonds	12.04%
ZKB Gold ETF Klasse -H EUR-	Schweiz	Exchange Traded Funds	4.84%
Sherwin-Williams Co	Vereinigte Staaten	Aktien	4.74%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Aktien	3.05%
Luzern Kantonalbank / Tracker Certificate on Basket open End	Schweiz	Hybride, strukturierte Instrumente	2.51%
Lindt & Sprüngli AG	Schweiz	Aktien	2.18%
Honeywell International Inc	Vereinigte Staaten	Aktien	2.12%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Aktien	1.98%
Caterpillar Inc.	Vereinigte Staaten	Aktien	1.80%
<b>Total</b>			<b>52.37%</b>

# Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

## Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Luzern Kantonalbank / Tracker Certificate on Basket open End	Schweiz	Banken & andere Kreditinstitute	1'009'896.33	23.75%
LANXESS AG	Deutschland	Chemie	628'697.31	14.78%
Sika AG Rg	Schweiz	Chemie	503'141.99	11.83%
Honeywell International Inc	Vereinigte Staaten	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	386'482.95	9.09%
Pfizer Inc.	Vereinigte Staaten	Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	344'989.68	8.11%
Delta Air Lines	Vereinigte Staaten	Verkehr & Transport	299'946.91	7.05%
Siemens AG	Deutschland	Elektrische Geräte & Komponenten	256'867.48	6.04%
Visa Inc	Vereinigte Staaten	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	228'070.08	5.36%
Pernod Ricard	Frankreich	Tabak und alkoholische Getränke	216'233.45	5.08%
The Walt Disney Co.	Vereinigte Staaten	Graphisches Gewerbe, Verlage & Medien	195'224.69	4.59%
Übrige	n.a.	n.a.	183'385.00	4.31%
<b>Total Investitionen in der Geschäftspériode</b>			<b>4'252'935.87</b>	<b>100.00%</b>

## Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestition in EUR	Desinvestition in %
Apple Inc.	Vereinigte Staaten	Computer & Netzwerkausrüster	3'195'391.15	25.08%
Alphabet -A-	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	1'572'939.15	12.34%
Amazon.com	Vereinigte Staaten	Detailhandel, Warenhäuser	1'077'836.52	8.46%
Vontobel / Tracker Cert.on Basket of shares open end	Vereinigte Arabische Emirate	Banken & andere Kreditinstitute	975'818.96	7.66%
Delta Air Lines	Vereinigte Staaten	Verkehr & Transport	893'795.13	7.01%
Visa Inc	Vereinigte Staaten	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	827'350.08	6.49%
Thermo Fisher Scientific Inc.	Vereinigte Staaten	Elektronik & Halbleiter	715'476.68	5.62%
Microsoft Corp.	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	626'505.36	4.92%
Hermes International SA	Frankreich	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	568'502.20	4.46%
Barrick Gold Corp	Kanada	Edelmetalle & Edelsteine	469'031.53	3.68%
Übrige	n.a.	n.a.	1'819'369.74	14.28%
<b>Total Desinvestitionen in der Geschäftspériode</b>			<b>12'742'016.50</b>	<b>100.00%</b>

# Vermögensrechnung

31. Dezember 2023

EUR

Bankguthaben auf Sicht	15'717'421.45
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	29'206'253.97
Derivate Finanzinstrumente	-41'183.88
Sonstige Vermögenswerte	3'352.71
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>44'885'844.25</b>
Verbindlichkeiten	-205'947.36
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>44'679'896.89</b>

## Ausserbilanzgeschäfte

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

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

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

# Erfolgsrechnung

01.01.2023 - 31.12.2023

EUR

## Ertrag

Aktien	120'265.27
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	686.72
Zielfonds	272'441.96
Ertrag Bankguthaben	498'258.85
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	0.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>891'652.80</b>

## Aufwand

Verwaltungsgebühr	652'186.81
Performance Fee	0.00
Verwahrstellengebühr	43'479.12
Revisionsaufwand	11'544.92
Passivzinsen	288.15
Sonstige Aufwendungen	60'486.84
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-8'071.66

<b>Total Aufwand</b>	<b>759'914.18</b>
----------------------	-------------------

<b>Nettoertrag</b>	<b>131'738.62</b>
--------------------	-------------------

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	5'032'923.16
--	--------------

<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>5'164'661.78</b>
----------------------------	---------------------

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'405'583.48
--	--------------

<b>Gesamterfolg</b>	<b>6'570'245.26</b>
---------------------	---------------------

## Verwendung des Erfolgs

01.01.2023 - 31.12.2023

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	131'738.62
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahrs	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	131'738.62
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	131'738.62
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023

EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	41'757'833.77
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-3'648'182.14
Gesamterfolg	6'570'245.26
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>44'679'896.89</b>

## Anzahl Anteile im Umlauf

HVP Funds - Target Equities

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	33'757
--------------------------------------	--------

Neu ausgegebene Anteile	0
-------------------------	---

Zurückgenommene Anteile	-2'997
-------------------------	--------

---

Anzahl Anteile am Ende der Periode	30'760
------------------------------------	--------

# Kennzahlen

HVP Funds - Target Equities	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	44'679'896.89	41'757'833.77	51'381'454.00
Ausstehende Anteile	30'760	33'757	34'478
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'452.53	1'237.01	1'490.27
Performance in %	17.42	-16.99	7.64
Performance in % seit Liberierung am 21.04.2004	45.25	23.70	49.03
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.20	1.76	2.26
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.97
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.20	1.76	3.14
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	446'431.80
Transaktionskosten in EUR	19'164.60	30'552.88	12'188.83

## 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 Rücknahmearabschläge der Zielfonds, zusammen.

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
	ISIN						

## WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE

### BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

#### Aktien

##### Deutschland

EUR	LANXESS AG DE0005470405	25'000	0	25'000	28.37	709'250	1.59%
EUR	Siemens AG DE0007236101	2'000	1'250	3'250	169.92	552'240	1.24%
						<b>1'261'490</b>	<b>2.82%</b>

##### Frankreich

EUR	Hermes International SA FR0000052292	100	300	400	1'918.80	767'520	1.72%
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	0	650	650	450.65	292'923	0.66%
EUR	Pernod Ricard FR0000120693	1'250	1'250	2'500	159.75	399'375	0.89%
						<b>1'459'818</b>	<b>3.27%</b>

##### Schweiz

CHF	Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	0	0	90	10'090.00	975'560	2.18%
CHF	Nestle SA CH0038863350	0	0	6'500	97.51	680'899	1.52%
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	2'000	0	2'000	273.70	588'065	1.32%
						<b>2'244'524</b>	<b>5.02%</b>

##### Vereinigte Staaten

USD	Alphabet -A- US02079K3059	0	15'000	7'000	139.69	884'496	1.98%
USD	Caterpillar Inc. US1491231015	0	1'500	3'000	295.67	802'345	1.80%
USD	Delta Air Lines US2473617023	10'000	20'000	10'000	40.23	363'900	0.81%

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc -B- US35671D8570	0	0	8'000	42.57	308'053	0.69%
USD	Honeywell International Inc US4385161066	2'200	0	5'000	209.71	948'465	2.12%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	0	2'000	4'000	376.04	1'360'587	3.05%
USD	Pfizer Inc. US7170811035	9'000	0	18'000	28.79	468'756	1.05%
USD	Sherwin-Williams Co US8243481061	0	0	7'500	311.90	2'115'968	4.74%
USD	The Walt Disney Co. US2546871060	2'500	0	2'500	90.29	204'179	0.46%
USD	Visa Inc US92826C8394	1'000	4'000	2'000	260.35	470'999	1.05%
							<b>7'927'749 17.74%</b>

## Exchange Traded Funds

### Schweiz

EUR	ZKB Gold ETF Klasse -H EUR- CH0103326762	0	0	2'000	1'080.20	2'160'400	4.84%
							<b>2'160'400 4.84%</b>

## Hybride, strukturierte Instrumente

### Schweiz

USD	Luzern Kantonalbank / Tracker Certificate on Basket open End CH1181316014	10'000	0	10'000	123.83	1'120'104	2.51%
							<b>1'120'104 2.51%</b>

**TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE**

**16'174'084 36.20%**

## AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

### Aktienfonds

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe <sup>1)</sup>	Verkäufe <sup>1)</sup>	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
<b>Liechtenstein</b>							
USD	Lumen Vietnam Fund -USD-R- LI0148578169	0	0	20'000	297.36	5'379'537	12.04%
						<b>5'379'537</b>	<b>12.04%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>							
USD	Clipper Fund US1888501012	0	0	65'455.77	129.25	7'652'633	17.13%
						<b>7'652'633</b>	<b>17.13%</b>
<b>TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE</b>							
						<b>13'032'170</b>	<b>29.17%</b>
<b>TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE</b>							
						<b>29'206'254</b>	<b>65.37%</b>
<b>DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten				154'078	0.34%	
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten				-195'261	-0.44%	
<b>TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE</b>							
						<b>-41'184</b>	<b>-0.09%</b>
EUR	Kontokorrentguthaben				15'717'421	35.18%	
EUR	Sonstige Vermögenswerte				3'353	0.01%	
<b>GESAMTFONDSVERMÖGEN</b>							
						<b>44'885'844</b>	<b>100.46%</b>
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten				-205'947	-0.46%	
<b>NETTOFONDSVERMÖGEN</b>							
						<b>44'679'897</b>	<b>100.00%</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Fussnoten:**

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

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe

## BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE

### Aktien

EUR	Adidas AG DE000A1EWWW0	0	2'500
USD	Amazon.com US0231351067	0	12'000
USD	Apple Inc. US0378331005	0	20'000
USD	Barrick Gold Corp CA0679011084	182	30'182
USD	Newmont Corp. US6516391066	0	10'000
USD	Thermo Fisher Scientific Inc. US8835561023	0	1'500

## AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

### Hybride, strukturierte Instrumente

USD	Vontobel / Tracker Cert.on Basket of shares open end CH0437010439	0	5'000

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
29.02.2024	EUR	USD	16'397'922.93	18'000'000.00
29.02.2024	USD	EUR	18'000'000.00	16'439'106.81

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.01.2023	USD	EUR	33'000'000.00	31'437'553.59
17.03.2023	EUR	USD	30'319'735.39	33'000'000.00
17.03.2023	USD	EUR	33'000'000.00	30'319'735.39
17.03.2023	USD	EUR	16'500'000.00	15'414'798.21
17.03.2023	EUR	USD	15'414'798.21	16'500'000.00
17.05.2023	EUR	USD	15'303'283.25	16'500'000.00
17.05.2023	USD	EUR	16'500'000.00	15'303'283.25
17.05.2023	USD	EUR	16'500'000.00	15'097'447.16
17.05.2023	EUR	USD	15'097'447.16	16'500'000.00
29.11.2023	EUR	USD	16'913'605.30	18'000'000.00
29.11.2023	USD	EUR	18'000'000.00	16'913'605.30
29.02.2024	EUR	USD	16'397'922.93	18'000'000.00
29.02.2024	USD	EUR	18'000'000.00	16'439'106.81

# Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

## Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
EuroStoxx 50	16.06.2023	35	35	0
EuroStoxx 50	15.09.2023	86	86	0
EuroStoxx 50	15.12.2023	43	43	0
S&P E-Mini 500 Index	16.06.2023	60	60	0
S&P E-Mini 500 Index	15.09.2023	99	99	0
S&P E-Mini 500 Index	15.12.2023	50	50	0

# Ergänzende Angaben

## Basisinformationen

	HVP Funds - Target Equities
<b>Anteilklassen</b>	<b>-EUR-</b>
<b>ISIN-Nummer</b>	LI0017845913
<b>Liberierung</b>	21. April 2004
<b>Rechnungswährung des Fonds</b>	Euro (EUR)
<b>Referenzwährung der Anteilklassen</b>	Euro (EUR)
<b>Abschluss Rechnungsjahr</b>	31. Dezember
<b>Abschluss erstes Rechnungsjahr</b>	31. Dezember 2004
<b>Erfolgsverwendung</b>	Thesaurierend
<b>Ausgabeaufschlag</b>	max. 5%
<b>Rücknahmeabschlag</b>	keiner
<b>Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds</b>	0.25%
<b>Pauschalgebühr</b>	1.725%
<b>Performance Fee</b>	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
<b>Aufsichtsabgabe</b>	
<b>Einzelfonds</b>	CHF 2'000.-- p.a.
<b>Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds</b>	CHF 2'000.-- p.a.
<b>für jeden weiteren Teilfonds</b>	CHF 1'000.-- p.a.
<b>Zusatzzabgabe</b>	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
<b>Errichtungskosten</b>	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben
<b>Kursinformationen</b>	
Bloomberg	CBRCONS
Telekurs	1.784.592
Reuters	1784592X.CHE
<b>Internet</b>	<a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> <a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>

## Ergänzende Angaben

<b>Wechselkurse per Berichtsdatum</b>	EUR    1 = CHF    0.9309 EUR    1 = USD    1.1055	CHF    1 = EUR    1.0743 USD    1 = EUR    0.9045
<b>Vertriebsländer</b>		
Private Anleger	LI	
Professionelle Anleger	LI	
Qualifizierte Anleger		
<b>ESG</b>	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
<b>Publikation des Fonds</b>	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B „AIF im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter <a href="http://www.lafv.li">www.lafv.li</a> erhältlich.	
<b>Hinterlegungsstellen</b>	SIX SIS AG, Zürich Neue Bank AG, Vaduz	
<b>TER Berechnung</b>	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
<b>Transaktionskosten</b>	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.	
<b>Angaben zur Vergütungspolitik</b>	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltendenaufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter <a href="http://www.ifm.li">www.ifm.li</a> veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	

## Ergänzende Angaben

<b>Liquidität</b>			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens		0.00%	
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität		Keine	
<b>Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten</b>			
Fondstyp nach Anlagepolitik		AIF	
Risikomanagementverfahren		Commitment-Approach	
Hebel Brutto-Methode		< 3	
Hebel Netto-Methode		< 2.1	
Max. Verschuldung		10%	
<b>Nutzung Risikolimiten</b>		<b>Maximale Nutzung</b>	<b>Minimale Nutzung</b>
Hebel Brutto		55.92%	27.33%
Hebel Netto		59.19%	39.04%
<b>Verschuldungsgrad</b>		<b>Periodenbeginn</b>	<b>Periodenende</b>
Verschuldung in % des NFV		0.00%	0.00%
Verschuldung in Währung des AIF		0.00	0.00
<b>Veränderung</b>			

# Ergänzende Angaben

## Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Basis der Wertermittlung von nicht kotierten Beteiligungspapieren sind die jeweils zuletzt von den entsprechenden Gesellschaften erstellten Berichte und allfällige formelle Testate, sofern solche verfügbar und verwendbar sind;
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des AIF umgerechnet.

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

# Weitere Angaben

## Vergütungspolitik (ungeprüft)

### Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"<sup>1</sup> 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](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.ifm.li](http://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<sup>2</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	5.03 – 5.08 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.55 Mio.
davon variable Vergütung <sup>3</sup>	CHF	0.48 – 0.53 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>4</sup>		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 Teifonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	104	3'426 Mio.
in AIF	87	2'249 Mio.
in IU	2	4 Mio.
<b>Total</b>	<b>193</b>	<b>5'679 Mio.</b>

### 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 <sup>2</sup>	CHF	0.36 – 0.40 Mio.
Gesamtzahl der <b>Identifizierten</b> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		11

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

<sup>4</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

## Weitere Angaben

Gesamtvergütung für <b>andere</b> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.78 – 2.79 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.67 Mio.
davon variable Vergütung <sup>2</sup>	CHF	0.11 – 0.12 Mio.
Gesamtzahl der <b>anderen</b> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		38

## Weitere Angaben

### Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft High Value Partners AG, Vaduz FL

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

(Teil-)fonds                    HVP Funds – Target Equities

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 <sup>1)</sup>

CHF 1'577'459.--

CHF 811'949.--

CHF 765'510.--

davon feste Vergütung

davon variable Vergütung <sup>2)</sup>

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023

7

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.

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



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

Telefon +41 58 286 61 11  
[www.ey.com/de\\_ch](http://www.ey.com/de_ch)

Bericht des Wirtschaftsprüfers des HVP Funds - Target Equities

Bern, 21. Juni 2024

## Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023



### Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des HVP Funds - Target Equities 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 6 bis 21) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HVP Funds - Target Equities 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 vom Verwalter alternativer Investmentfonds unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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



### Sonstige Informationen

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

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers

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 des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht**

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zu treffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den alternativen Investmentfonds zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



## **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

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

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



3

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.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Verwalters alternativer Investmentfonds abzugeben.
- ▶ 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 alternativen Investmentfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des alternativen Investmentfonds von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

# Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

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

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Prüfer)

M.A. in Accounting and Finance



**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