

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

Datum: 05.02.2019

An: ELJOVI – Multistrategy Fund
Herrn Jamie Noguchi,
Mahrberg Asset Management

Mahrberg Wealth AG ,
The Lichtenstein Group

9487 Bendern
Fürstentum Lichtenstein

Tel.: +423 375 05 40

Fax: +423 375 05 49

Seiten: 3

Von: Stephan Appel, Jaspersdiek 7, 22399 Hamburg,
Tel.: 0 40 - 40 97 25, Fax: 0 40 - 40 98 66
EMail: check-appel@t-online.de; www.check-analyse.de

Falls Sie keine klare Kopie erhalten, rufen Sie bitte: 0 40 - 40 97 25 an.

CHECK-Analyse Eljovi Multistrategy Fund

Sehr geehrter Herr Noguchi,

- 1) Wie kommt das Fondsmanagement den seit 2014 geltenden CRS Reportingstandards nach? Dazu würden wir gern Beispiele einsehen.
- 2) Gibt es Absichten, den Fonds an einer Börse zu platzieren?
- 3) Wie war der Platzierungsverlauf seit Auflage? Wie die rollierende Wertentwicklung seit 2017 (NAV)? .
- 4) Wie verteilen sich die Beteiligungshöhen auf die Klassen A und B?
- 5) Welche der gelisteten Anlagestrategien kamen bisher zur Anwendung?
- 6) Bitte ein Zahlenbeispiel für die Berechnung der Performancefee zu einem Stichtag, z.B. nach Ablauf eines Geschäftsjahres!
- 7) Nach welchem Verfahren wurde der NAV bisher monatlich festgestellt?
- 8) Wie werden die Bewerter überprüft und durch wen und nach welchen Regeln?
- 9) In welchem Interessenkonflikt könnten die Gutachter stehen?
- 10) Was ist unter den AEOL-Regeln hinsichtlich der Rücknahmeverpflichtung gemeint?
- 11) Kann es eine Nachschusspflicht geben, wenn das Fundmanagement z.B. Verbindlichkeiten einget, die nicht bedient werden können?
- 12) Welche Derivate welcher Tokens wurden bisher gehandelt und wie haben diese bisher performt?
- 13) Wie hoch war die durchschnittliche Cash-Quote des Fonds bisher?
- 14) Wurden die Anlageziele bisher ergänzt (eingegrenzt)?
- 15) Mangels historischer Performance bitte ich um Einblick und Belege zur Performance der Asset-Manager!
- 16) Mit welchen Transaktionskosten wird durchschnittlich kalkuliert?
- 17) Darf ein Investmentvehikel ohne Verwahrstelle/Depotbank in Deutschland platziert werden wenn es weder ein AIF noch ein Spezial-AIF ist?

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

- 18) Welche Special Purpose Vehikels (NAV) kommen zur Anwendung?
- 19) Gab es Beispielwertungen, bei denen das Management mangels Drittparteienbewertung Wertungen des NAV selbst vorgenommen hat?
- 20) Wie findet die Auswahl der externen Bewerter statt?
- 21) Wie wird eine Complianceprüfung bei Produkten durchgeführt, die nicht oder mangelhaft reguliert sind?
- 22) Wie ist die Tendenz bei der Investitionsquote von liquiden Assets im Vergleich zu illiquiden Assets?
- 23) Welche Complianceregeln werden bei Investitionen in weniger bzw. unregulierten Kapitalmärkten verfolgt (Risikomanagement)?
- 24) Wie hoch ist die aktuelle FK-Quote in Bezug auf die investierten gebundenen Assets?
- 25) Wie hoch ist der aktuelle Anteil der Absicherungsgeschäfte in Relation zu den Gesamtassets?
- 26) Dürften wir eine detaillierte Performancevita des Verwaltungsrats Michael Welter und der Verwaltungsrätin Sunga Sophie Kim einsehen?
- 27) Für Frau Kim wäre hilfreich zu erfahren, wie ihre Teilperformance im Segment der Kryptowährungen verlaufen ist?
- 28) Dürften wir einen Zugang zum internen Bereich der MIGAM-Homepage bekommen und insbesondere Einsicht in das Management-Agreement nehmen?
- 29) Welche Gründe führten zu der Entscheidung, Equinox Alternative Investment Services (Bermuda) als Verwalter einzusetzen?
- 30) Gibt es bereits einen Prüfungsentwurf von E&Y (Audit), den wir vor Ort einsehen würden!
- 31) Wie hoch haben sich die Gründungskosten gegenüber Soll tatsächlich entwickelt?
- 32) Gibt es Anleger, die ihre Beteiligung „in Natura“ geleistet haben?
- 33) MIGAM und Mahrberg sind gesellschaftsrechtlich verflochten: wie werden Interessenkonflikte bei der laufenden Revision verhindert?
- 34) In welchen Zeitabständen werden die NAV-Bestimmungen durchgeführt?
- 35) In welchen Fällen wich die Bewertung der Fondsassets der Direktoren von der der externen Gutachter ab („the directors may adjust the value of any investment...“)?
- 36) Pflicht zur Publication of the Price of the Shares: demnach ist der NAV der Shares jederzeit abrufbar und die Shares können grundsätzlich jederzeit gehandelt werden?
- 37) Ist eine Aussetzung der NAV-Bestimmung mangels hinreichender Bestimmungsfaktoren einmal vorgekommen?
- 38) Welche Complianceregeln befolgt der Verwaltungsrat, um Interessenkonflikte des Assetmanagers zu kontrollieren (z. B. bei Parallelberatungen für andere Vehikel)?
- 39) Den aktuellen, jetzt zu erstellenden Jahresbericht möchten wir einsehen.
- 40) Das gilt auch für die bereits geschlossenen Verträge (Management, Verwaltungsrat, Satzung, Companies Law, Fund Law)
- 41) Wie hoch ist der Eigenanteil, den die Direktoren, das Management oder Personal der Mahrberg-Gruppe an dem Fund halten?
- 42) Kann ein auf den Cayman Islands registrierter Fund ungehindert weltweit agieren?
- 43) Mangels Doppelbesteuerungsabkommen mit Deutschland muss die Finanzaufsicht der Cayman Islands gemäß Informationsaustauschabkommen mit Deutschland von 27.05.2011 welche Informationen deutscher Anleger liefern?
- 44) Plant die Anteilsinhaberin MIGAM 2019 eine Kapitalerhöhung?
- 45) Gemäß Gründungsvertrag kann der Fonds uneingeschränkt investieren: an welcher Performance-Benchmark könnte der Fonds gemessen werden (Hedgefonds)?
- 46) Dividenden: In welchen Fällen könnten die Direktoren, die Auszahlung von Dividenden beschließen (die grundsätzlich nicht vorgesehen sind)?

UNTERNEHMENSANALYSE

Stephan Appel

- 47) Wie positioniert sich der Fonds in Bezug auf den Anwendungsbereich der MiFID II-Regulierung (Vertrieb, Emittent)?
- 48) Liquiditätsmanagement: Wie werden Ein- und Auszahlungen buchhalterisch auseinandergelassen, da die Geldflüsse offenbar über das gleiche Konto fließen (same account)?
- 49) Bedeutet der Rückgang der Transaktionen bei Kryptowährungen, dass die Einnahmen des Fonds niedriger ausfallen? Wenn ja, warum? Geht die Nachfrage nach Data-Housing zurück?
- 50) Warum erfüllen gerade die Arbitragetrades bei Kryptowährungen die Anforderungen eines niedrigen Risikos bei maximalen Returns (Fact Sheet)?
- 51) Worin zeigen sich die Marktineffizienzen bei Generierung von Anlagen in Kryptowährungsspreads, von denen der Fonds besonders profitiert (Spreads bei Derivaten)?
- 52) Gibt es einen Zusammenhang Ihrer Investitionsmethode mit der des „Crypto Code“, für den drei Start-Up's bei „Höhle der Löwen“ den Zuschlag von JM bekommen haben sollen?

Auf eine engagierte Bearbeitung sind wir eingerichtet und freuen uns auf ein Gespräch bei Ihnen, das wir jederzeit kurzfristig wahrnehmen können!

Mit den besten Grüßen

Unternehmensanalyse
Stephan Appel