

CIIM European Stock Portfolio Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 30. Juni 2026

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Verwendung des Erfolgs	10
Veränderung des Nettovermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	13
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	15
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	21
Ergänzende Angaben.....	22
Weitere Angaben	27
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	30
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	33

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	CIIM The Compound Interest Investment Management AG Poststrasse 27 LI-9494 Schaan
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	CIIM The Compound Interest Investment Management AG Poststrasse 27 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 LI-9494 Schaan
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **CIIM European Stock Portfolio Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse CHF I ist seit dem 30. Juni 2025 von CHF 129.35 auf CHF 146.88 gestiegen und erhöhte sich somit um 13.55%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse CHF R ist seit dem 30. Juni 2025 von CHF 128.56 auf CHF 145.40 gestiegen und erhöhte sich somit um 13.09%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR I ist seit dem 30. Juni 2025 von EUR 212.15 auf EUR 245.80 gestiegen und erhöhte sich somit um 15.86%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR R ist seit dem 30. Juni 2025 von EUR 203.02 auf EUR 234.32 gestiegen und erhöhte sich somit um 15.42%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR SI ist seit dem 30. Juni 2025 von EUR 133.80 auf EUR 155.94 gestiegen und erhöhte sich somit um 16.55%.

Am 30. Juni 2026 belief sich das Fondsvermögen für den CIIM European Stock Portfolio Fund auf EUR 48.6 Mio. Es befanden sich 26'042.002 Anteile der Anteilsklasse CHF I, 3'947.913 Anteile der Anteilsklasse CHF R, 46'432.807 Anteile der Anteilsklasse EUR I, 18'599 Anteile der Anteilsklasse EUR R und 180'000 Anteile der Anteilsklasse EUR SI im Umlauf.

Rückblick 2025/26 – Europa zwischen Investitionsschub und Energiepreisschock

Politik

Im Berichtszeitraum verstärkte Europa seine Bestrebungen, die wirtschaftliche und sicherheitspolitische Eigenständigkeit auszubauen. Deutschland begann mit der Umsetzung des 500 Milliarden Euro umfassenden Sondervermögens für Infrastruktur und Klimaneutralität. Die Mittel sollen insbesondere in Verkehrswege, Digitalisierung, Energieinfrastruktur und Bildung fließen. Gleichzeitig erhöhten die europäischen NATO-Mitglieder und Kanada ihre Verteidigungsausgaben im Jahr 2025 real um knapp 20 Prozent. Damit erhielten sowohl die öffentliche Investitionstätigkeit als auch verteidigungsnahe Industrien zusätzliche strukturelle Impulse.

Makroökonomie

Die wirtschaftliche Entwicklung im Euroraum blieb zunächst von moderatem Wachstum und einer weitgehend stabilisierten Inflation geprägt. Im Frühjahr 2026 führten die Eskalation im Nahen Osten und deutlich höhere Energiepreise jedoch zu einer erneuten Verschlechterung des Inflations- und Wachstumsausblicks. Die Europäische Kommission reduzierte ihre Wachstumsprognosen, während die Europäische Zentralbank für 2026 eine durchschnittliche Inflationsrate von 3,0 Prozent erwartete. Als Reaktion auf den erhöhten Preisdruck hob die EZB ihre Leitzinsen im Juni 2026 um 25 Basispunkte an.

Märkte

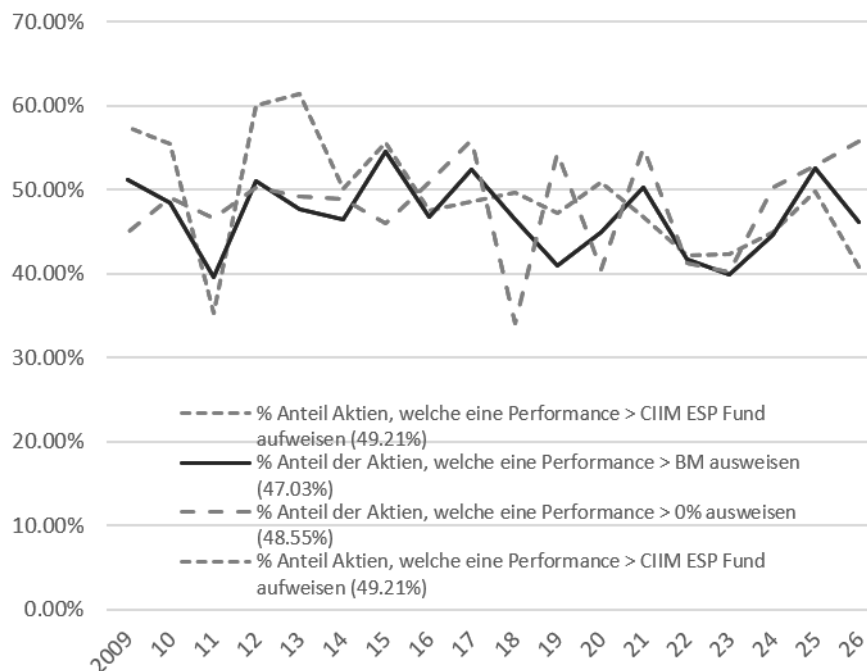
Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich trotz des anspruchsvollen Umfelds positiv. Unterstützt wurde die Entwicklung durch steigende öffentliche Investitionen, höhere Verteidigungsausgaben und zunehmende Erwartungen an die wirtschaftlichen Effekte künstlicher Intelligenz. Im zweiten Quartal 2026 gewann der STOXX Europe 600 rund zehn Prozent und verzeichnete damit den stärksten Quartalsanstieg seit mehr als fünf Jahren. Technologieunternehmen gehörten zum Ende des Berichtszeitraums zu den wichtigsten Performancetreibern. Gleichzeitig sorgten geopolitische Unsicherheiten und steigende Energiepreise wiederholt für erhöhte Volatilität.

Fazit

Europa zeigte sich im Geschäftsjahr 2025/26 widerstandsfähig. Umfangreiche Infrastruktur- und Verteidigungsinvestitionen verbesserten die mittelfristigen Wachstumsperspektiven und stärkten das Interesse an europäischen Unternehmen. Der erneute Energiepreisschock verdeutlichte jedoch, dass die wirtschaftliche Entwicklung weiterhin stark von geopolitischen Faktoren abhängig bleibt. Insgesamt überwogen an den Kapitalmärkten die positiven strukturellen Impulse.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Portfoliostrategie & Bewertung



(Werte in Klammern entsprechen dem durchschnittlichen Mittel seit Anfang 2009)

Abgesehen von der Wiederanlage der ausgeschütteten Dividenden wurden im Portfolio des CIIM European Stock Portfolio Fund während des Berichtszeitraums keine Veränderungen vorgenommen. In einem von geopolitischen Unsicherheiten und veränderten makroökonomischen Rahmenbedingungen geprägten Marktumfeld bestätigte sich der langfristige Anlageansatz: Kontinuität und Geduld blieben die wesentlichen Erfolgsfaktoren.

Bewertung mit Perspektive

Europäische Aktien weisen gegenüber US-amerikanischen Titeln weiterhin einen deutlichen Bewertungsabschlag von durchschnittlich rund 50 Prozent auf. Gleichzeitig liegen die Dividendenrenditen europäischer Unternehmen mehr als doppelt so hoch wie bei vergleichbaren US-Werten.

Auch innerhalb des europäischen Aktienmarktes ist das Portfolio attraktiv positioniert. Gegenüber dem Vergleichsindex besteht ein Bewertungsabschlag von rund 22 Prozent. Mit einer Dividendenrendite von 3,6 Prozent liegt der Fonds zudem über dem Benchmarkwert von 3,0 Prozent. Das Portfolio verbindet damit eine attraktive Bewertung mit solider Ertragskraft und einem langfristig ausgerichteten Anlageansatz.

Tabelle 1: Indexbewertungen

	KGV Schätzung	KBV	KUV	Div. Rendite
S&P 500 Index (USA)	22.2x	5.8x	3.7x	1.1%
STOXX 600 Index (Europe)	15.8x	2.5x	1.8x	3.0%
CIIM European Stock Portfolio Fund	10.4x	1.8x	1.6x	3.6%

Ausblick 2026/27 – Die Märkte richten den Blick nach vorne

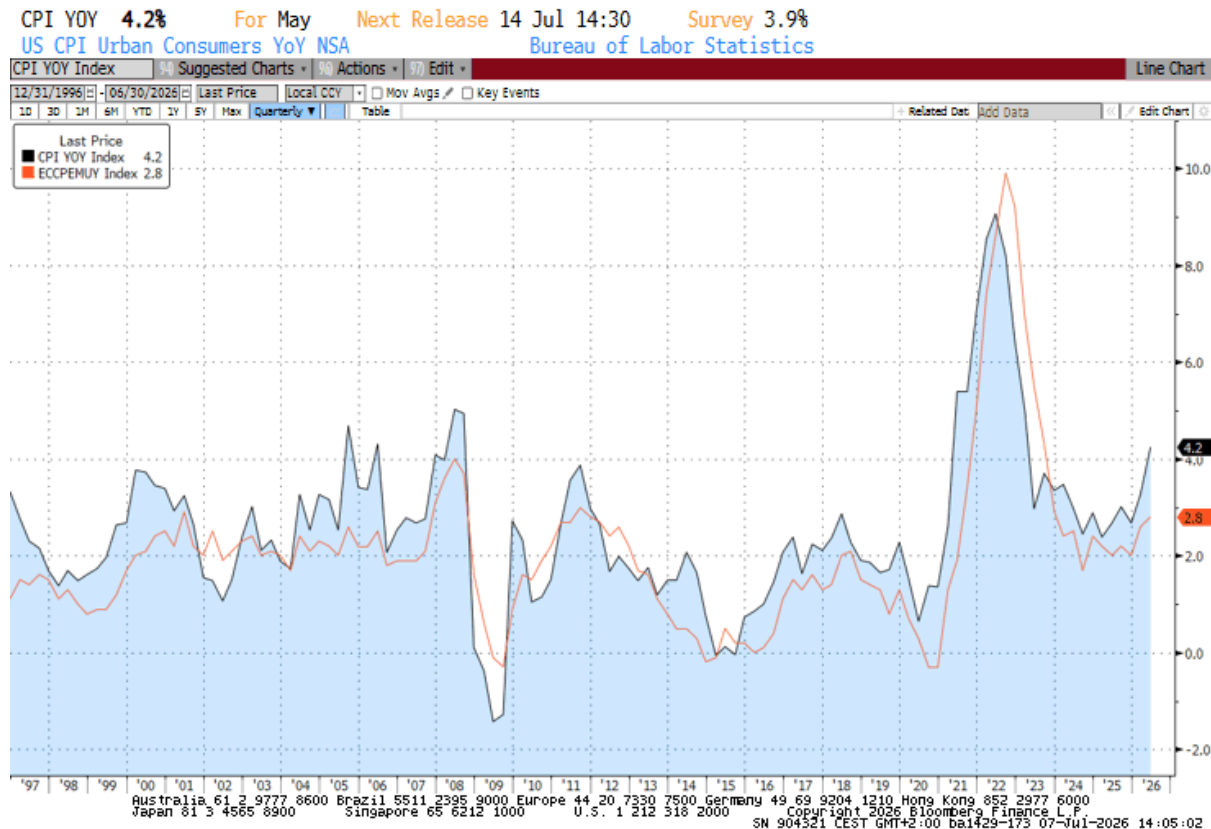
Risiken weitgehend eingepreist

Geopolitische Konflikte, erhöhte Inflationsraten, Unsicherheiten an den Kreditmärkten und die bevorstehenden US-Zwischenwahlen dürften die Kapitalmärkte weiterhin begleiten. Viele dieser Belastungsfaktoren sind jedoch bekannt und bereits teilweise in den Kursen berücksichtigt. Entscheidend für die weitere Marktentwicklung wird daher sein, ob sich die Risiken stärker als erwartet verschärfen oder ob sich das wirtschaftliche Umfeld schrittweise stabilisiert.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Inflationsdruck dürfte nachlassen

Nach dem erneuten Anstieg im Frühjahr deuten erste Schätzungen sowohl in den USA als auch in Europa auf eine Abschwächung der Inflation hin. Sollte sich dieser Trend fortsetzen, könnte der Preisdruck zurückgehen, ohne dass es gleichzeitig zu einem deutlichen Konjunkturreinbruch kommt. Ein solches Umfeld würde die Kaufkraft stärken und den geldpolitischen Handlungsspielraum der Zentralbanken erweitern.



(Quelle: Bloomberg L.P.; schwarze Linie CPI yoy USA; orange Linie CPI yoy Europa)

Zinszyklus nähert sich dem Höhepunkt

Mehrere Notenbanken erhöhten ihre Leitzinsen im Juni nochmals. Dennoch dürfte sich der globale Zinserhöhungszyklus seinem Ende nähern. Gleichzeitig zeichnet sich ein Wandel in der geldpolitischen Beurteilung des Wirtschaftswachstums ab. Produktivitätsfortschritte durch künstliche Intelligenz, Digitalisierung und Automatisierung könnten dazu führen, dass stärkeres Wachstum künftig nicht automatisch mit höherer Inflation gleichgesetzt wird.

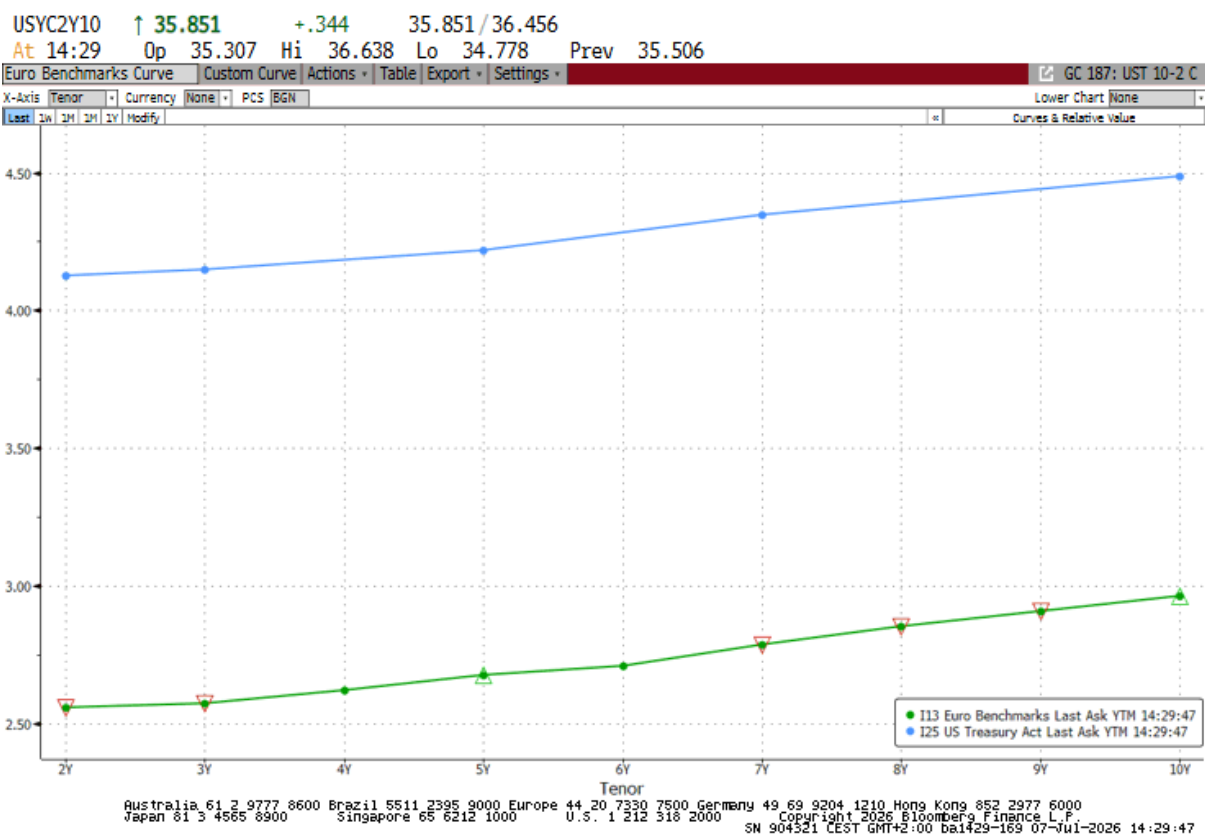
Sanfte Landung bleibt das Basisszenario

Für die kommenden Quartale scheint ein Szenario mit moderatem Wirtschaftswachstum und rückläufigen Inflationsraten weiterhin realistisch. Wesentliche Einflussfaktoren bleiben die Entwicklung der Energiepreise, die geopolitische Lage und die Investitionen in neue Technologien. Kurzfristige Marktkorrekturen sind insbesondere im Umfeld der US-Zwischenwahlen möglich. Solange sich die fundamentalen Rahmenbedingungen nicht deutlich verschlechtern, dürften solche Rückschläge jedoch eher vorübergehenden Charakter haben.

Kreditmärkte als Frühwarnindikator

Besondere Bedeutung kommt weiterhin den Unternehmensanleihen und der US-Zinsstrukturkurve zu. Eine deutliche Ausweitung der Kreditrisikoprämien oder eine erneute Inversion der Zinskurve könnte auf eine stärkere konjunkturelle Abschwächung hinweisen. Solange die Kreditqualität stabil bleibt und Unternehmen ihre Finanzierungskosten tragen können, erscheint das Risiko nachhaltigen Marktverwerfung begrenzt.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



(Quelle: Bloomberg L.P.; blaue Linie: amerikanische Staatsobligationen; grüne Linie: Europäische Staatsobligationen)

Europa in der Stabilisierungsphase

Die jüngsten Stimmungsindikatoren zeigen eine Verbesserung der Konjunkturerwartungen in der Eurozone und insbesondere in Deutschland. Fiskalpolitische Massnahmen und höhere Investitionen scheinen das Vertrauen der Marktteilnehmer zu stärken. Gleichzeitig hellt sich das wirtschaftliche Umfeld auch in anderen Regionen auf. Die zunehmend synchron verlaufende Verbesserung der Erwartungen könnte den europäischen Aktienmärkten zusätzliche Unterstützung bieten.

Region / Country	Regime	Region / Country	Regime
Euro Area	Stabilization	USA	Upswing
Germany	Stabilization	Japan	Boom
Switzerland	Boom	Asia ex Japan	Boom
Austria	Stabilization	Latin America	Upswing
Eastern Europe	Stagnation	Global Aggregate	Boom

(Quelle: sentix GmbH: sentix Konjunktur Regime vom 6. Juli 2026)

Fazit für die kommenden zwölf Monate

Für die nächsten zwölf Monate erwarten wir ein weiterhin schwankungsanfälliges, insgesamt jedoch konstruktives Marktumfeld. Rückläufige Inflationsraten, das absehbare Ende des Zinserhöhungszyklus und eine schrittweise Stabilisierung der Weltwirtschaft sprechen für eine Fortsetzung des positiven Grundtrends. Geopolitische Ereignisse und temporäre Konjunktursorgen können jederzeit zu Korrekturen führen. Solange Kreditmärkte, Unternehmensgewinne und wirtschaftliche Frühindikatoren robust bleiben, betrachten wir solche Rückschläge weiterhin eher als taktische Kaufgelegenheiten denn als Beginn eines neuen Bärenmarktes.

CIIM The Compound Interest Investment Management AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	30. Juni 2026 EUR	30. Juni 2025 EUR
Bankguthaben auf Sicht	5'456'893.92	2'297'338.91
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	43'271'649.39	37'410'921.46
Derivate Finanzinstrumente	-13'019.53	27'247.25
Sonstige Vermögenswerte	26'567.35	49'780.11
Gesamtfondsvermögen	48'742'091.13	39'785'287.73
Verbindlichkeiten	-134'937.73	-103'196.54
Nettofondsvermögen	48'607'153.41	39'682'091.19

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

	01.07.2025 - 30.06.2026	01.07.2024 - 30.06.2025
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'402'721.41	1'695'872.44
Ertrag Bankguthaben	48'097.95	53'500.39
Sonstige Erträge	31'883.16	241.21
Einkauf laufender Erträge (ELE)	8'255.37	19'934.32
Total Ertrag	1'490'957.89	1'769'548.36
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	492'315.97	440'176.90
Verwahrstellengebühr	0.00	35'577.27
Passivzinsen	15.04	413.96
Sonstige Aufwendungen	16'257.60	40'085.90
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	3'634.30	76'341.78
Total Aufwand	512'222.91	592'595.81
Nettoertrag	978'734.98	1'176'952.55
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'325'050.14	2'602'332.29
Realisierter Erfolg	3'303'785.12	3'779'284.84
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'141'491.49	3'662'233.10
Gesamterfolg	6'445'276.61	7'441'517.94

Verwendung des Erfolgs

01.07.2025 - 30.06.2026
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	978'734.98
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	978'734.98
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	978'734.98
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.07.2025 - 30.06.2026
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	39'682'091.19
Saldo aus dem Anteilsverkehr	2'479'785.61
Gesamterfolg	6'445'276.61
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	48'607'153.41

Anzahl Anteile im Umlauf

CIIM European Stock Portfolio Fund CHF I

01.07.2025 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	35'123.002
Neu ausgegebene Anteile	619.000
Zurückgenommene Anteile	-9'700.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

26'042.002

CIIM European Stock Portfolio Fund CHF R

01.07.2025 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'947.913
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

3'947.913

CIIM European Stock Portfolio Fund EUR R

01.07.2025 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	19'319
Neu ausgegebene Anteile	305
Zurückgenommene Anteile	-1'025

Anzahl Anteile am Ende der Periode

18'599

CIIM European Stock Portfolio Fund EUR I

01.07.2025 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	29'551.976
Neu ausgegebene Anteile	18'321.000
Zurückgenommene Anteile	-1'440.169

Anzahl Anteile am Ende der Periode

46'432.807

Anzahl Anteile im Umlauf

CIIM European Stock Portfolio Fund EUR SI

01.07.2025 - 30.06.2026

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	180'000
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	180'000

Kennzahlen

CIIM European Stock Portfolio Fund	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in EUR	48'607'153.41	39'682'091.19	42'754'952.16
Transaktionskosten in EUR	19'313.27	13'735.63	56'778.08

CIIM European Stock Portfolio Fund CHF I	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in CHF	3'825'081.74	4'543'164.73	4'675'964.56
Ausstehende Anteile	26'042.002	35'123.002	42'281.602
Inventarwert pro Anteil in CHF	146.88	129.35	110.59
Performance in %	13.55	16.96	10.59
Performance in % seit Liberierung am 10.07.2023	46.88	29.35	10.59
OGC/TER 1 in %	1.44	1.40	1.41

CIIM European Stock Portfolio Fund CHF R	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in CHF	574'012.08	507'559.90	435'567.98
Ausstehende Anteile	3'947.913	3'947.913	3'947.913
Inventarwert pro Anteil in CHF	145.40	128.56	110.33
Performance in %	13.09	16.52	10.33
Performance in % seit Liberierung am 10.07.2023	45.40	28.56	10.33
OGC/TER 1 in %	1.84	1.80	1.81

CIIM European Stock Portfolio Fund EUR I	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in EUR	11'413'364.95	6'269'367.04	3'773'673.65
Ausstehende Anteile	46'432.807	29'551.976	21'400.770
Inventarwert pro Anteil in EUR	245.80	212.15	176.33
Performance in %	15.86	20.31	12.48
Performance in % seit Liberierung am 01.07.2014	107.20	78.83	48.64
OGC/TER 1 in %	1.45	1.41	1.40

CIIM European Stock Portfolio Fund EUR R	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in EUR	4'358'044.55	3'922'099.98	13'487'733.72
Ausstehende Anteile	18'599	19'319	79'596.777
Inventarwert pro Anteil in EUR	234.32	203.02	169.45
Performance in %	15.42	19.81	12.03
Performance in % seit Liberierung am 04.09.2006	134.32	103.02	69.45
OGC/TER 1 in %	1.84	1.79	1.80

Kennzahlen

CIIM European Stock Portfolio Fund EUR SI	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in EUR	28'069'042.04	24'083'719.70	19'901'546.61
Ausstehende Anteile	180'000	180'000	180'000
Inventarwert pro Anteil in EUR	155.94	133.80	110.56
Performance in %	16.55	21.02	13.14
Performance in % seit Liberierung am 08.05.2023	55.94	33.80	10.56
OGC/TER 1 in %	0.84	0.80	0.80

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 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Cembra Money Bank CH0225173167	0.00	0.00	12'156.00	94.60	1'246'053	2.56%
CHF	Forbo Holding AG CH0003541510	110.00	0.00	1'542.00	744.00	1'243'117	2.56%
CHF	Roche Holding AG CH1499059983	4'103.00	0.00	4'103.00	332.80	1'479'584	3.04%
CHF	Swissquote Grp Rg CH1548235246	27'540.00	0.00	27'540.00	37.90	1'130'988	2.33%
DKK	H Lundbeck Rg Shs-B DK0061804770	0.00	0.00	257'670.00	42.48	1'464'476	3.01%
EUR	ASR NL0011872643	820.00	0.00	23'895.00	66.04	1'578'026	3.25%
EUR	Aurubis AG DE0006766504	0.00	0.00	13'401.00	181.20	2'428'261	5.00%
EUR	Banca monte dei Paschi di Siena Rg IT0005508921	1'200.00	0.00	162'424.00	10.86	1'764'574	3.63%
EUR	BIC (Societe) FR0000120966	8'800.00	0.00	28'698.00	57.00	1'635'786	3.37%
EUR	Bouygues FR0000120503	0.00	600.00	33'248.00	48.81	1'622'835	3.34%
EUR	Brenntag AG DE000A1DAHH0	9'300.00	0.00	29'339.00	53.18	1'560'248	3.21%
EUR	Fresenius Medical Care AG Rg DE0005785802	4'000.00	0.00	31'533.00	39.60	1'248'707	2.57%
EUR	Indra Sistemas S.A. ES0118594417	32'000.00	45'930.00	32'000.00	47.92	1'533'440	3.15%
EUR	IPSEN FR0010259150	0.00	0.00	11'840.00	168.80	1'998'592	4.11%
EUR	Koninklijke Ahold NL0011794037	2'500.00	0.00	39'398.00	35.22	1'387'598	2.85%
EUR	Leonardo SPA IT0003856405	2'000.00	0.00	29'067.00	46.93	1'363'969	2.81%
EUR	Repsol YPF SA ES0173516115	0.00	4'500.00	95'549.00	22.01	2'103'033	4.33%
EUR	Scor SE FR0010411983	3'200.00	0.00	47'718.00	31.74	1'514'569	3.12%
EUR	Television Francaise 1 FR0000054900	14'500.00	0.00	160'709.00	6.66	1'070'322	2.20%
EUR	Trigano FR0005691656	0.00	1'650.00	9'980.00	140.50	1'402'190	2.88%
EUR	United Internet DE0005089031	0.00	4'400.00	57'264.00	23.00	1'317'072	2.71%
EUR	Volkswagen AG DE0007664005	1'550.00	0.00	13'871.00	72.05	999'406	2.06%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2026	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GBP	Bellway GB0000904986	542.00	0.00	22'247.00	19.38	500'812	1.03%
GBP	British American Tobacco PLC GB0002875804	1'967.00	0.00	36'651.00	46.77	1'991'144	4.10%
GBP	Centrica GB00B033F229	43'000.00	0.00	745'075.00	1.71	1'478'647	3.04%
GBP	Persimmon PLC GB0006825383	0.00	0.00	43'849.00	10.50	534'809	1.10%
GBP	Serco Group GB0007973794	0.00	198'000.00	455'442.00	2.19	1'158'582	2.38%
GBP	Taylor Wimpey GB0008782301	41'633.00	0.00	538'474.00	0.81	504'638	1.04%
NOK	Hoegh Autoliners ASA NO0011082075	0.00	0.00	184'341.00	144.90	2'360'744	4.86%
SEK	Evolution Gaming Group Rg SE0012673267	10'000.00	0.00	27'450.00	665.20	1'649'427	3.39%
						43'271'649	89.02%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						43'271'649	89.02%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						43'271'649	89.02%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-13'020	-0.03%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-13'020	-0.03%
EUR	Kontokorrentguthaben					1'306'894	2.69%
EUR	Treuhand-Callgeld					4'150'000	8.54%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					26'567	0.05%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						48'742'091	100.28%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-134'938	-0.28%
NETTOFONDSVERMÖGEN						48'607'153	100.00%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	0	4'203
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	0	3'084

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.06.2027	CHF	EUR	455'000.00	507'119.74
18.06.2027	CHF	EUR	2'800'000.00	3'120'736.85

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
19.06.2026	EUR	CHF	4'452'848.14	4'100'000.00
19.06.2026	EUR	CHF	494'157.54	455'000.00
19.06.2026	EUR	CHF	1'420'995.90	1'300'000.00
19.06.2026	CHF	EUR	1'300'000.00	1'420'995.90
18.06.2027	CHF	EUR	455'000.00	507'119.74
18.06.2027	CHF	EUR	2'800'000.00	3'120'736.85

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

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

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CIIM European Stock Portfolio Fund - CIIM European Stock Portfolio		
Anteilsklassen	CHF I	CHF R	EUR I
ISIN-Nummer	LI1275459256	LI1275459264	LI0240109632
Liberierung	10. Juli 2023	10. Juli 2023	1. Juli 2014
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	30. Juni	30. Juni	30. Juni
Abschluss erstes Rechnungsjahr	30. Juni 2007		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%	max. 5%
Rücknahmeabschlag	max. 0.4%	max. 0.4%	max. 0.4%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	max. 1%	max. 1%	max. 1%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Pauschalgebühr	1.40 % p.a.	1.80 % p.a.	1.40 % p.a.
Performance Fee	keine	keine	keine
Max. Research-Kosten	0.10% p.a.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	CIIMCHI LE	CIIMCHR LE	IFCSPEI LE
Telekurs	127545925	127545926	24010963

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CIIM European Stock Portfolio Fund - CIIM European Stock Portfolio	
Anteilstklassen	EUR R	EUR SI
ISIN-Nummer	LI0025828448	LI1262775292
Liberierung	4. September 2006	8. Mai 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilstklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	30. Juni	30. Juni
Abschluss erstes Rechnungsjahr	30. Juni 2007	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%
Rücknahmeabschlag	max. 0.4%	max. 0.4%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	max. 1%	max. 1%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilstklasse in eine andere Anteilstklasse	keine	keine
Pauschalgebühr	1.80% p.a.	0.80% p.a.
Performance Fee	keine	keine
Max. Research-Kosten	0.10% p.a.	
Aufsichtsabgabe		
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.	
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	IFOSSIM LE	CIIMESI LE
Telekurs	2582844	126277529

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1	=	CHF	0.9229	CHF	1	=	EUR	1.0836
	EUR	1	=	DKK	7.4742	DKK	1	=	EUR	0.1338
	EUR	1	=	GBP	0.8609	GBP	1	=	EUR	1.1616
	EUR	1	=	NOK	11.3147	NOK	1	=	EUR	0.0884
	EUR	1	=	SEK	11.0704	SEK	1	=	EUR	0.0903
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				Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main SIX SIS AG, Zürich 1						
TER Berechnung				Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.						
Transaktionskosten				Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.						
Angaben zur Vergütungspolitik				Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.						
Risikomanagement										
Berechnungsmethode Gesamtrisiko				Commitment-Approach						

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzuweckmässig 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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft und die Neue Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren haben beschlossen, den Prospekt inklusive fondsspezifische Anhänge und Treuhandvertrag abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Änderung des Fondsnamens. Des Weiteren wurde die Anlegerinformation und der Treuhandvertrag gemäss dem genehmigten LAFV-Musterprospekt angepasst.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Gesamtes Dokument:

- Änderung des Fondsnamens auf neu **CIIM European Stock Portfolio Fund**
- Aktualisierung auf den LAFV-Musterprospekt
- Aufnahme der Bestimmungen gemäss Wertpapierfinanzierungsgeschäfte-Verordnung (SFTR)
- Aufnahme der folgenden Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT):
 - Rücknahmeabschlag
 - Redemption Gate
 - Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes sowie der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Anteilen
 - Abspaltung von Vermögenswerten („Side Pockets“)

Anhang A

A1 Der Teilfonds im Überblick

- Hinzufügung von Researchkosten (max. 0.10% p.a.)

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 16. März 2026 genehmigt. Alle Änderungen traten per 8. April 2026 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

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

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft² per 31. Dezember 2025

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

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft per 31. Dezember 2025

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

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

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

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

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

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: CIIM The Compound Interest Investment Management AG
Fonds: CIIM European Stock Portfolio Fund

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	CHF 187'652.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 187'652.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.--
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2025	2 Mitarbeitende

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

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

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 ausbezahlt 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 Aufwendungserstattungen 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: foreignfunds0540@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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2025 / 2026

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des CIIM European Stock Portfolio Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. Juni 2026, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seite 3 bis 26) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CIIM European Stock Portfolio Fund zum 30. Juni 2026 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 Geschäftsleitung der 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 dazugehörigen Bericht.

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist die Geschäftsleitung dafür verantwortlich, die Fähigkeit des 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, die Geschäftsleitung 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 von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der

erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des 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.

Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung 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.

Schaan, 21. Oktober 2026

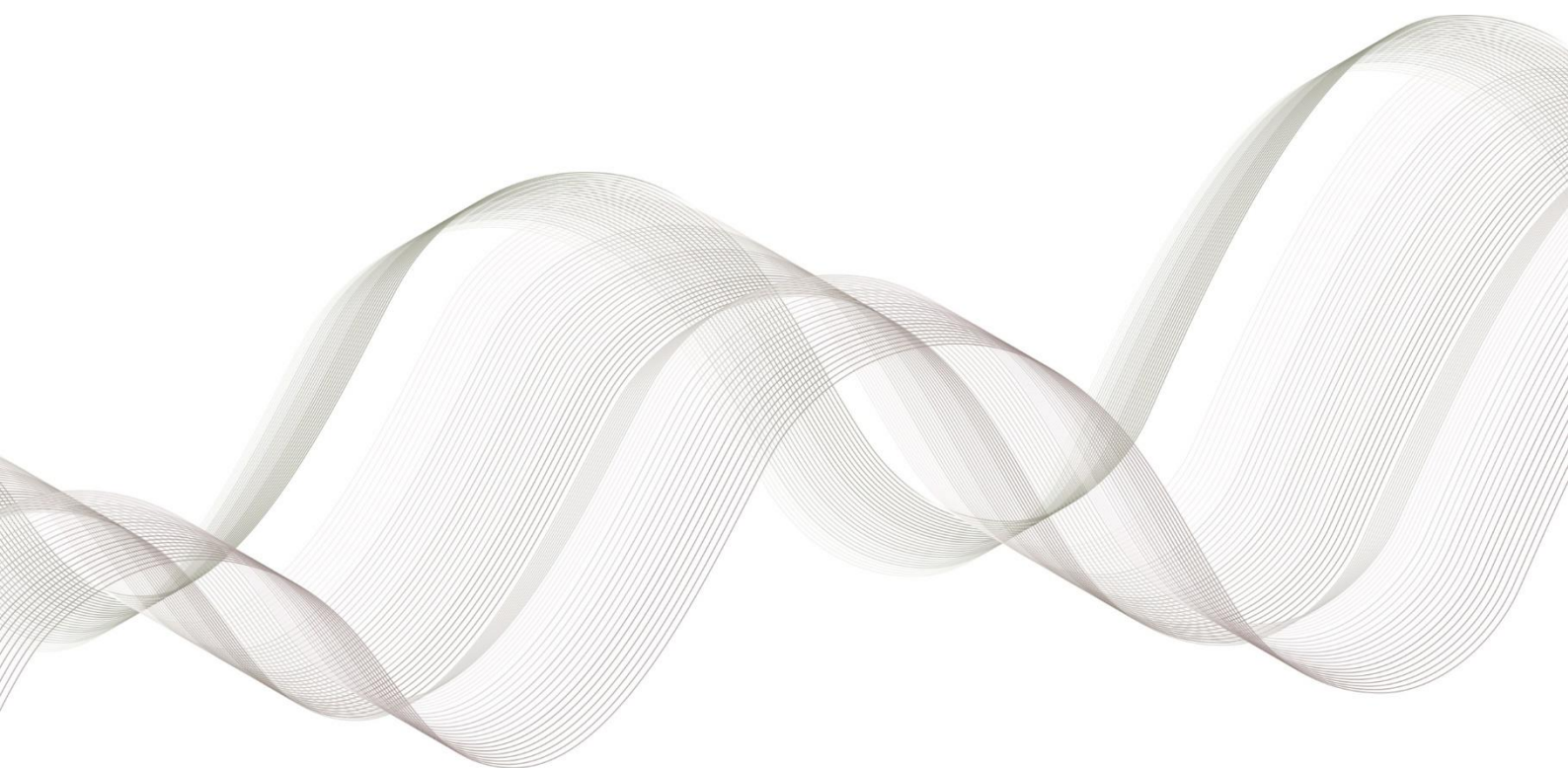
Grant Thornton AG



Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer



ppa Lukas Vogt
dipl. Wirtschaftsprüfer



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