

CIIM European Stock Portfolio

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	7
Ausserbilanzgeschäfte	7
Erfolgsrechnung	8
Verwendung des Erfolgs	9
Veränderung des Nettovermögens	9
Anzahl Anteile im Umlauf	10
Kennzahlen.....	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	20
Ergänzende Angaben.....	21
Weitere Angaben	25
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	27
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	30

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** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse CHF I ist seit dem 30. Juni 2024 von CHF 110.59 auf CHF 129.35 gestiegen und erhöhte sich somit um 16.96%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse CHF R ist seit dem 30. Juni 2024 von CHF 110.33 auf CHF 128.56 gestiegen und erhöhte sich somit um 16.52%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR I ist seit dem 30. Juni 2024 von EUR 176.33 auf EUR 212.15 gestiegen und erhöhte sich somit um 20.31%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR I hedge ist seit dem 30. Juni 2024 von EUR 195.34 bis zum 18.06.2025 auf EUR 233.32 gestiegen und erhöhte sich somit um 19.44%. Die Klasse wurde am 18.06.2025 durch einen Switch in die EUR I Klasse aufgelöst.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR R ist seit dem 30. Juni 2024 von EUR 169.45 auf EUR 203.02 gestiegen und erhöhte sich somit um 19.81%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR SI ist seit dem 30. Juni 2024 von EUR 110.56 auf EUR 133.80 gestiegen und erhöhte sich somit um 21.02%.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den CIIM European Stock Portfolio auf EUR 39.7 Mio. und es befanden sich 35'123.002 Anteile der Anteilsklasse CHF I, 3'947.913 Anteile der Anteilsklasse CHF R, 29'551.976 Anteile der Anteilsklasse EUR I, 19'319 Anteile der Anteilsklasse EUR R und 180'000 Anteile der Anteilsklasse EUR SI im Umlauf.

Rückblick 2024/25 – Europas stille Stärke in stürmischen Zeiten

Politik

Donald Trumps Rückkehr ins Weisse Haus brachte alte Konflikte mit neuer Wucht zurück. Die angedrohten Strafzölle auf europäische Industrieprodukte lösten in Brüssel hektische Gespräche über Gegenzölle, Handelsabkommen und wirtschaftliche Resilienz aus. Europas Antwort blieb besonnen – und strategisch. Deutschland verabschiedete nach zähen Verhandlungen das Wachstumschancengesetz, das steuerliche Entlastungen für Unternehmen und gezielte Investitionsanreize in Digitalisierung und Klimainfrastruktur vorsieht. Gleichzeitig einigte sich Europa erstmals breit auf ein neues Verteidigungsziel: Fünf Prozent des BIP für Sicherheit – ein Paradigmenwechsel, nicht nur auf dem Papier.

Makroökonomie

Trotz geopolitischer Verwerfungen keimte Zuversicht. Der sentix-Konjunkturindex verzeichnete den höchsten Stand seit drei Jahren. Vor allem die Erwartungskomponenten sprangen nach oben. Während die EZB aufgrund moderater Inflation und gedämpfter Lohndynamik von Zinssenkungen absah, profitierte die Wirtschaft von psychologischem Rückenwind: Der Aufschwung begann – im Kopf. Besonders der deutsche Mittelstand schöpfte aus der neuen Förderpolitik frischen Mut.

Märkte

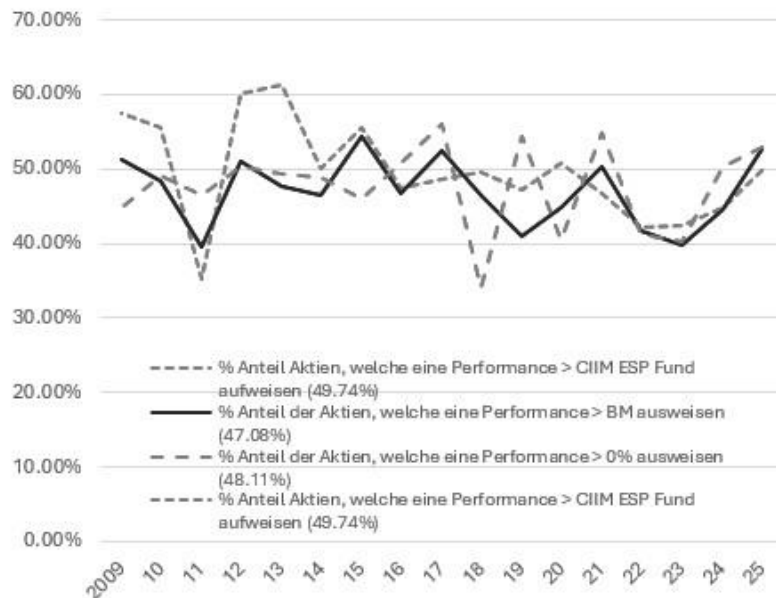
Die Kapitalmärkte goutierten Europas neue Ernsthaftigkeit. Rüstungsaktien und Mid-Caps profitierten überproportional – befeuert durch neue Verteidigungsbudgets und eine Investitionswelle in industrielle Substanz. Zwar belasteten Trumps protektionistische Töne die Exportfantasie, doch zugleich rückten Binnenwachstum und europäische Eigenständigkeit stärker in den Fokus. Die Bewertung europäischer Aktien blieb attraktiv und lieferte im internationalen Vergleich eine solide Performancebasis.

Fazit

Europa zeigte im zurückliegenden Jahr nicht die lauteste, aber womöglich die konsequenteste Reaktion auf globale Umbrüche. Zwischen Handelsdrohungen, geopolitischer Unsicherheit und fiskalischer Neuorientierung kristallisierte sich ein neuer Realismus heraus. Verteidigung, Transformation, Standortpolitik – das neue Europa denkt weiter, handelt klarer. Die Märkte beginnen es zu honorieren.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Portfoliostrategie & Bewertung



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

Abgesehen von der Wiederanlage ausgeschütteter Dividenden und einem sorgfältigen Rebalancing per Ende März 2025, blieb das Portfolio des CIIM European Stock Portfolio Fund im Berichtszeitraum unverändert. In einem Marktumfeld, das von geopolitischen Umbrüchen und makroökonomischen Neuausrichtungen geprägt war, erwies sich Ruhe als Tugend – und Geduld als Strategie.

Bewertung mit Perspektive

Europäische Aktien notieren weiterhin mit einem signifikanten Bewertungsabschlag gegenüber ihren amerikanischen Pendanten – im Durchschnitt beträgt die Differenz stolze 54 %. Auch die Ausschüttungsrenditen sprechen eine klare Sprache: Europäische Titel bieten Investoren mehr als doppelt so hohe Dividenden wie vergleichbare US-Werte.

Im direkten Vergleich mit dem breiten europäischen Markt positioniert sich unser Fonds nochmals attraktiver: Mit einem Bewertungsabschlag von rund 22 % gegenüber dem Benchmark und einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite von 5.3 % – gegenüber lediglich 3.0 % beim Vergleichsindex – vereint das Portfolio Substanz, Stabilität und Einkommen in einem Marktsegment, das oft übersehen, aber selten übertroffen wird.

Tabelle 1: Indexbewertungen

	KGW Schätzung	KBV	KUV	Div. Rendite
S&P 500 Index (USA)	20.41x	5.26x	4.96x	1.2%
STOXX 600 Index (Europe)	15.40x	2.10x	1.56x	3.2%
CIIM European Stock Portfolio Fund	10.16x	1.82x	1.56x	5.3%

Ausblick: Der Aufschwung beginnt im Kopf – und Europa ist bereit

Zwei Jahre lang schien die Konjunktur Europas im Nebel zu tappen: Deutschland als grösste Volkswirtschaft stagnierte, Investitionen wurden zurückgehalten, das Vertrauen schwand. Doch nun dreht sich das Bild – nicht plötzlich, aber spürbar. In den Köpfen von Unternehmern, Investoren und Haushalten regt sich neues Vertrauen. Die Hoffnung ist zurück – und sie gründet auf Daten, nicht auf Träumerei. Der jüngste Anstieg der sentix-Konjunkturindizes ist mehr als ein Stimmungsbild: Er signalisiert eine neue ökonomische Haltung. Der Aufschwung beginnt im Kopf – und was dort keimt, kann zur Bewegung werden.

Ein Signalwechsel im Euroraum

Der Juli-Bericht von Sentix zeigt einen bemerkenswerten Befund: Der Gesamtindex für die Eurozone steigt um +4.4 Punkte auf +4.5 Punkte – der höchste Wert seit Februar 2022. Damit gelingt der dritte Anstieg in Folge bei allen Teilkomponenten. Besonders erfreulich: Auch die Lagebeurteilung zieht spürbar an. Es ist ein Wandel, der nicht mehr nur aus Erwartungen gespeist wird, sondern zunehmend aus realen Verbesserungen.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Region / Land	Konjunktur Regime	Region / Land	Konjunktur Regime
 Euroland	Aufschwung	 USA	Stabilisierung
 Deutschland	Aufschwung	 Japan	Leichter Aufschwung
 Schweiz	Aufschwung	Asien ex Japan	Boom
 Österreich	Aufschwung	Lateinamerika	Stagnation
Osteuropa	Stabilisierung	Globales Aggregat	Aufschwung

(Quelle: sentix GmbH, CIIM AG)

Für Deutschland – zuletzt oft als Konjunkturbremse Europas kritisiert – ergibt sich ein ähnliches Bild: Der Lageindex steigt bereits zum fünften Mal in Folge, die Erwartungskomponente zum dritten Mal. Das spricht für mehr als nur Hoffnung – es ist ein Indiz für operative Zuversicht, für eine Wirtschaft, die sich langsam, aber stabil wieder aufrichtet.

Ein Aufschwung ohne Hektik

Auffällig ist: Der wirtschaftliche Stimmungsumschwung kommt nicht durch staatliche Milliarden, sondern durch ein Umdenken. Seit der Bundestagsentscheidung zum „Wachstumschancengesetz“ Ende März sind kaum Euro geflossen – doch allein die Aussicht auf Entlastung und strukturelle Reformen scheint schon Wirkung zu zeigen. Die Menschen und Unternehmen in Europa glauben wieder an die eigene Stärke. Vertrauen ersetzt kurzfristige Impulse – ein Fundament, das tragfähiger sein könnte als jede Subvention.

Die EZB kann sich in Geduld üben – Inflation ist kein Hemmschuh

Diese Erholung verläuft dabei im Einklang mit der Preisstabilität. Das zeigt das zeitgleich erhobene sentix Themenbarometer Notenbankpolitik: Trotz aufkeimender Dynamik zeigt sich keine relevante Belastung durch Inflation. Die EZB befindet sich damit in einer seltenen Lage – sie kann abwarten, ohne Risiko einzugehen. Der Markt preist eine nächste Zinssenkung erst für das Jahresende ein. **Für Unternehmen bedeutet das: Planungssicherheit. Für die Märkte: Stabilität. Und für die Realwirtschaft: Rückenwind ohne Zinssog.**

Mid-Caps im Aufbruch – Europas stille Champions

Besonders profitieren dürften Europas mittelgrosse Unternehmen. Lange im Schatten der Börsenschergewichte, stehen viele Mid-Caps vor ihrer Zeit. Vom Maschinenbau über Biotechnologie bis zu Technologie: Sie sind flexibel, innovationsstark und global vernetzt. Die nun beginnende Investitionswelle in Digitalisierung, Automatisierung und nachhaltige Infrastruktur trifft hier auf unternehmerische Agilität. Was folgt, ist keine Blase – sondern Substanzwachstum mit Langfristpotenzial.

Fazit – Eine Erneuerung aus eigener Kraft

Der wirtschaftliche Frühling Europas beginnt nicht auf dem Reissbrett, sondern in der Realität – getragen von Erwartung, aber genährt durch Erfahrung. Was die aktuellen Daten andeuten, könnte der Auftakt zu einer neuen Dekade wirtschaftlicher Selbstbestimmung sein. Ein Europa, das sich nicht länger über externe Impulse definiert, sondern aus sich selbst heraus investiert, erneuert und wächst. Der Aufschwung beginnt im Kopf. Doch dieses Mal bleibt er nicht dort – er wird greifbar. Und Europa? Ist bereit, daraus Kapital zu schlagen.

CIIM The Compound Interest Investment Management AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	30. Juni 2025 EUR	30. Juni 2024 EUR
Bankguthaben auf Sicht	2'297'338.91	3'018'635.87
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	37'410'921.46	39'876'491.13
Derivate Finanzinstrumente	27'247.25	-79'517.38
Sonstige Vermögenswerte	49'780.11	78'932.31
Gesamtfondsvermögen	39'785'287.73	42'894'541.93
Verbindlichkeiten	-103'196.54	-139'589.77
Nettofondsvermögen	39'682'091.19	42'754'952.16

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

	01.07.2024 - 30.06.2025	01.07.2023 - 30.06.2024
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'695'872.44	1'591'662.85
Ertrag Bankguthaben	53'500.39	106'731.23
Sonstige Erträge	241.21	22'423.05
Einkauf laufender Erträge (ELE)	19'934.32	15'090.09
Total Ertrag	1'769'548.36	1'735'907.22
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	440'176.90	442'135.44
Verwahrstellengebühr	35'577.27	33'136.54
Passivzinsen	413.96	0.00
Sonstige Aufwendungen	40'085.90	43'120.70
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	76'341.78	10'537.45
Total Aufwand	592'595.81	528'930.13
Nettoertrag	1'176'952.55	1'206'977.09
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'602'332.29	2'420'799.24
Realisierter Erfolg	3'779'284.84	3'627'776.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'662'233.10	1'146'147.49
Gesamterfolg	7'441'517.94	4'773'923.82

Verwendung des Erfolgs

01.07.2024 - 30.06.2025
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'176'952.55
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'176'952.55
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'176'952.55
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.07.2024 - 30.06.2025
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	42'754'952.16
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-10'514'378.91
Gesamterfolg	7'441'517.94
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	39'682'091.19

Anzahl Anteile im Umlauf

CIIM European Stock Portfolio CHF I

01.07.2024 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	42'281.602
Neu ausgegebene Anteile	1'500.000
Zurückgenommene Anteile	-8'658.600

Anzahl Anteile am Ende der Periode

35'123.002

CIIM European Stock Portfolio CHF R

01.07.2024 - 30.06.2025

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 EUR R

01.07.2024 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	79'596.777
Neu ausgegebene Anteile	742.954
Zurückgenommene Anteile	-61'020.731

Anzahl Anteile am Ende der Periode

19'319.000

CIIM European Stock Portfolio EUR I

01.07.2024 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	21'400.770
Neu ausgegebene Anteile	8'279.206
Zurückgenommene Anteile	-128.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

29'551.976

Anzahl Anteile im Umlauf

CIIM European Stock Portfolio EUR I hedge

01.07.2024 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'450
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-1'450

Anzahl Anteile am Ende der Periode	0
---	----------

CIIM European Stock Portfolio EUR SI

01.07.2024 - 30.06.2025

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	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Nettofondsvermögen in EUR	39'682'091.19	42'754'952.16	38'811'321.03
Transaktionskosten in EUR	13'735.63	56'778.08	43'729.87

CIIM European Stock Portfolio CHF I	30.06.2025	30.06.2024
Nettofondsvermögen in CHF	4'543'164.73	4'675'964.56
Ausstehende Anteile	35'123.002	42'281.602
Inventarwert pro Anteil in CHF	129.35	110.59
Performance in %	16.96	10.59
Performance in % seit Liberierung am 10.07.2023	29.35	10.59
OGC/TER 1 in %	1.40	1.41

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

CIIM European Stock Portfolio EUR I	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Nettofondsvermögen in EUR	6'269'367.04	3'773'673.65	3'477'667.04
Ausstehende Anteile	29'551.976	21'400.770	22'183.804
Inventarwert pro Anteil in EUR	212.15	176.33	156.77
Performance in %	20.31	12.48	5.00
Performance in % seit Liberierung am 01.07.2014	78.83	48.64	32.15
OGC/TER 1 in %	1.41	1.40	1.41

CIIM European Stock Portfolio EUR I hedge	18.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Nettofondsvermögen in EUR	279'983.55	283'245.47	4'106'838.22
Ausstehende Anteile	1'200	1'450	23'600
Inventarwert pro Anteil in EUR	233.32	195.34	174.02
Performance in %	19.44	12.25	4.60
Performance in % seit Liberierung am 19.01.2012	133.32	95.34	74.02
OGC/TER 1 in %	1.40	1.44	1.41

Kennzahlen

CIIM European Stock Portfolio EUR R

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Nettofondsvermögen in EUR	3'922'099.98	13'487'733.72	13'637'341.27
Ausstehende Anteile	19'319	79'596.777	90'166.023
Inventarwert pro Anteil in EUR	203.02	169.45	151.25
Performance in %	19.81	12.03	4.58
Performance in % seit Liberierung am 04.09.2006	103.02	69.45	51.25
OGC/TER 1 in %	1.79	1.80	1.81

CIIM European Stock Portfolio EUR SI

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Nettofondsvermögen in EUR	24'083'719.70	19'901'546.61	17'589'474.50
Ausstehende Anteile	180'000	180'000	180'000
Inventarwert pro Anteil in EUR	133.80	110.56	97.72
Performance in %	21.02	13.14	-2.28
Performance in % seit Liberierung am 08.05.2023	33.80	10.56	-2.28
OGC/TER 1 in %	0.80	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 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Cembra Money Bank CH0225173167	326.00	8'516.00	12'156.00	99.70	1'297'421	3.27%
CHF	Forbo Holding AG CH0003541510	133.00	0.00	1'432.00	824.00	1'263'180	3.18%
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	148.00	2'201.00	4'203.00	258.40	1'162'644	2.93%
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	0.00	2'519.00	3'084.00	449.40	1'483'688	3.74%
DKK	H Lundbeck Rg Shs-B DK0061804770	6'920.00	69'570.00	257'670.00	36.36	1'255'754	3.16%
EUR	ASR NL0011872643	1'027.00	8'457.00	23'075.00	56.38	1'300'969	3.28%
EUR	Aurubis AG DE0006766504	0.00	5'680.00	13'401.00	88.30	1'183'308	2.98%
EUR	Banca monte dei Paschi di Siena Rg IT0005508921	0.00	164'036.00	161'224.00	7.22	1'164'360	2.93%
EUR	BIC (Societe) FR0000120966	787.00	2'608.00	19'898.00	52.80	1'050'614	2.65%
EUR	Bouygues FR0000120503	0.00	6'717.00	33'848.00	38.40	1'299'763	3.28%
EUR	Brenntag AG DE000A1DAHH0	582.00	0.00	20'039.00	56.20	1'126'192	2.84%
EUR	Fresenius Medical Care AG Rg DE0005785802	0.00	11'191.00	27'533.00	48.65	1'339'480	3.38%
EUR	Indra Sistemas S.A. ES0118594417	820.00	32'576.00	45'930.00	36.86	1'692'980	4.27%
EUR	IPSEN FR0010259150	0.00	765.00	11'840.00	101.10	1'197'024	3.02%
EUR	Koninklijke Ahold NL0011794037	1'272.00	14'870.00	36'898.00	35.50	1'309'879	3.30%
EUR	Leonardo - Finmeccanica IT0003856405	595.00	38'505.00	27'067.00	47.78	1'293'261	3.26%
EUR	Repsol YPF SA ES0173516115	3'997.00	0.00	100'049.00	12.44	1'244'109	3.14%
EUR	Scor SE FR0010411983	0.00	4'292.00	44'518.00	28.02	1'247'394	3.14%
EUR	Television Francaise 1 FR0000054900	7'731.00	27'472.00	146'209.00	8.82	1'288'832	3.25%
EUR	Trigano FR0005691656	1'872.00	0.00	11'630.00	147.90	1'720'077	4.33%
EUR	United Internet DE0005089031	0.00	1'063.00	61'664.00	23.64	1'457'737	3.67%
EUR	Volkswagen AG DE0007664005	1'549.00	0.00	12'321.00	91.70	1'129'836	2.85%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GBP	Bellway GB0000904986	535.00	2'587.00	21'705.00	28.84	730'195	1.84%
GBP	British American Tobacco PLC GB0002875804	4'264.00	22'761.00	34'684.00	34.63	1'401'089	3.53%
GBP	Centrica GB00B033F229	17'500.00	219'987.00	702'075.00	1.62	1'323'045	3.33%
GBP	Persimmon PLC GB0006825383	1'225.00	3'265.00	43'849.00	12.96	662'901	1.67%
GBP	Serco Group GB0007973794	5'000.00	26'629.00	653'442.00	2.02	1'539'722	3.88%
GBP	Taylor Wimpey GB0008782301	35'366.00	5'790.00	496'841.00	1.19	688'232	1.73%
NOK	Hoegh Autoliners ASA NO0011082075	28'672.00	0.00	184'341.00	89.15	1'382'972	3.49%
SEK	Evolution Gaming Group Rg SE0012673267	4'108.00	0.00	17'450.00	751.60	1'174'263	2.96%
						37'410'921	94.28%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						37'410'921	94.28%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						37'410'921	94.28%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					27'247	0.07%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						27'247	0.07%
EUR	Kontokorrentguthaben					2'297'339	5.79%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					49'780	0.13%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						39'785'288	100.26%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-103'197	-0.26%
NETTOFONDSVERMÖGEN						39'682'091	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
keine vorhanden			

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
19.06.2026	CHF	EUR	455'000.00	494'157.54
19.06.2026	CHF	EUR	4'100'000.00	4'452'848.14

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
12.07.2024	EUR	CHF	3'744'526.03	3'550'000.00
12.07.2024	EUR	CHF	395'548.52	375'000.00
12.07.2024	DKK	CHF	1'450'000.00	184'461.75
12.07.2024	CHF	EUR	1'181'250.00	1'250'000.00
12.07.2024	GBP	CHF	455'000.00	492'037.00
12.07.2024	DKK	CHF	155'000.00	19'718.33
12.07.2024	GBP	CHF	48'000.00	51'907.20
12.07.2024	CHF	EUR	124'740.00	132'000.00
12.07.2024	EUR	CHF	220'000.00	206'747.30
12.07.2024	GBP	CHF	100'000.00	106'583.59
12.07.2024	DKK	EUR	100'000.00	13'434.17
12.07.2024	GBP	EUR	30'000.00	34'089.13
12.07.2024	CHF	EUR	30'000.00	31'534.14
12.07.2024	CHF	EUR	9'336.22	10'000.00
12.07.2024	CHF	EUR	27'990.61	30'000.00
12.07.2024	EUR	CHF	215'473.97	208'883.98
12.07.2024	CHF	DKK	189'292.21	1'450'000.00
12.07.2024	CHF	GBP	62'488.02	55'000.00
12.07.2024	EUR	CHF	16'451.48	15'948.33
12.07.2024	EUR	DKK	13'440.06	100'000.00
12.07.2024	CHF	DKK	20'234.68	155'000.00
20.06.2025	CHF	GBP	59'986.76	54'000.00
20.06.2025	GBP	CHF	54'000.00	59'986.76
20.06.2025	EUR	GBP	35'036.09	30'000.00
20.06.2025	GBP	EUR	30'000.00	35'036.09
20.06.2025	CHF	GBP	611'684.70	550'000.00
20.06.2025	GBP	CHF	550'000.00	611'684.70
20.06.2025	EUR	CHF	31'497.15	30'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
20.06.2025	CHF	EUR	30'000.00	31'497.15
20.06.2025	CHF	EUR	251'966.77	265'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	265'000.00	251'966.77
20.06.2025	CHF	EUR	2'709'831.30	2'850'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	2'850'000.00	2'709'831.30
20.06.2025	EUR	CHF	150'000.00	137'610.29
20.06.2025	CHF	EUR	137'610.29	150'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	15'000.00	13'776.05
20.06.2025	CHF	EUR	13'776.05	15'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	10'000.00	9'174.02
20.06.2025	CHF	EUR	9'174.02	10'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	100'000.00	91'790.27
20.06.2025	CHF	EUR	91'790.27	100'000.00
20.06.2025	CHF	EUR	369'801.45	400'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	400'000.00	369'801.45
20.06.2025	CHF	EUR	36'980.15	40'000.00
20.06.2025	EUR	CHF	40'000.00	36'980.15
19.06.2026	CHF	EUR	455'000.00	494'157.54
19.06.2026	CHF	EUR	4'100'000.00	4'452'848.14

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 - 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	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Pauschalgebühr	1.4%	1.8%	1.4%
Performance Fee	keine	keine	keine
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	CIIMCHI LE	CIIMCHR LE	IFCSPEI LE
Telekurs	127545925	127545926	24010963

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CIIM European Stock Portfolio - CIIM European Stock Portfolio		
Anteilsklassen	EUR I hedge	EUR R	EUR SI
ISIN-Nummer	LI0145286881	LI0025828448	LI1262775292
Liberierung	19. Januar 2012	4. September 2006	8. Mai 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	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	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Pauschalgebühr	1.4%	1.8%	0.8%
Performance Fee	keine	keine	keine
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	IFOESEH LE	IFOSSIM LE	CIIMESI LE
Telekurs	14528688	2582844	126277529

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1	=	CHF	0.9341	CHF	1	=	EUR	1.0705
	EUR	1	=	DKK	7.4608	DKK	1	=	EUR	0.1340
	EUR	1	=	GBP	0.8573	GBP	1	=	EUR	1.1665
	EUR	1	=	NOK	11.8831	NOK	1	=	EUR	0.0842
	EUR	1	=	SEK	11.1691	SEK	1	=	EUR	0.0895
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 unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

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

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 47

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.

Gesamtzahl der **Identifizierten** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 11

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.

Gesamtzahl der **anderen** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 36

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

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

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: CIIM The Compound Interest Investment Management AG, Schaan/LI
Fonds: CIIM European Stock Portfolio

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 191'412.72
davon feste Vergütung	CHF 191'412.72
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	4 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 (ab 01.10.2025).

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 2024 / 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des CIIM European Stock Portfolio geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. Juni 2025, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seite 3 bis 24) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CIIM European Stock Portfolio zum 30. Juni 2025 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

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

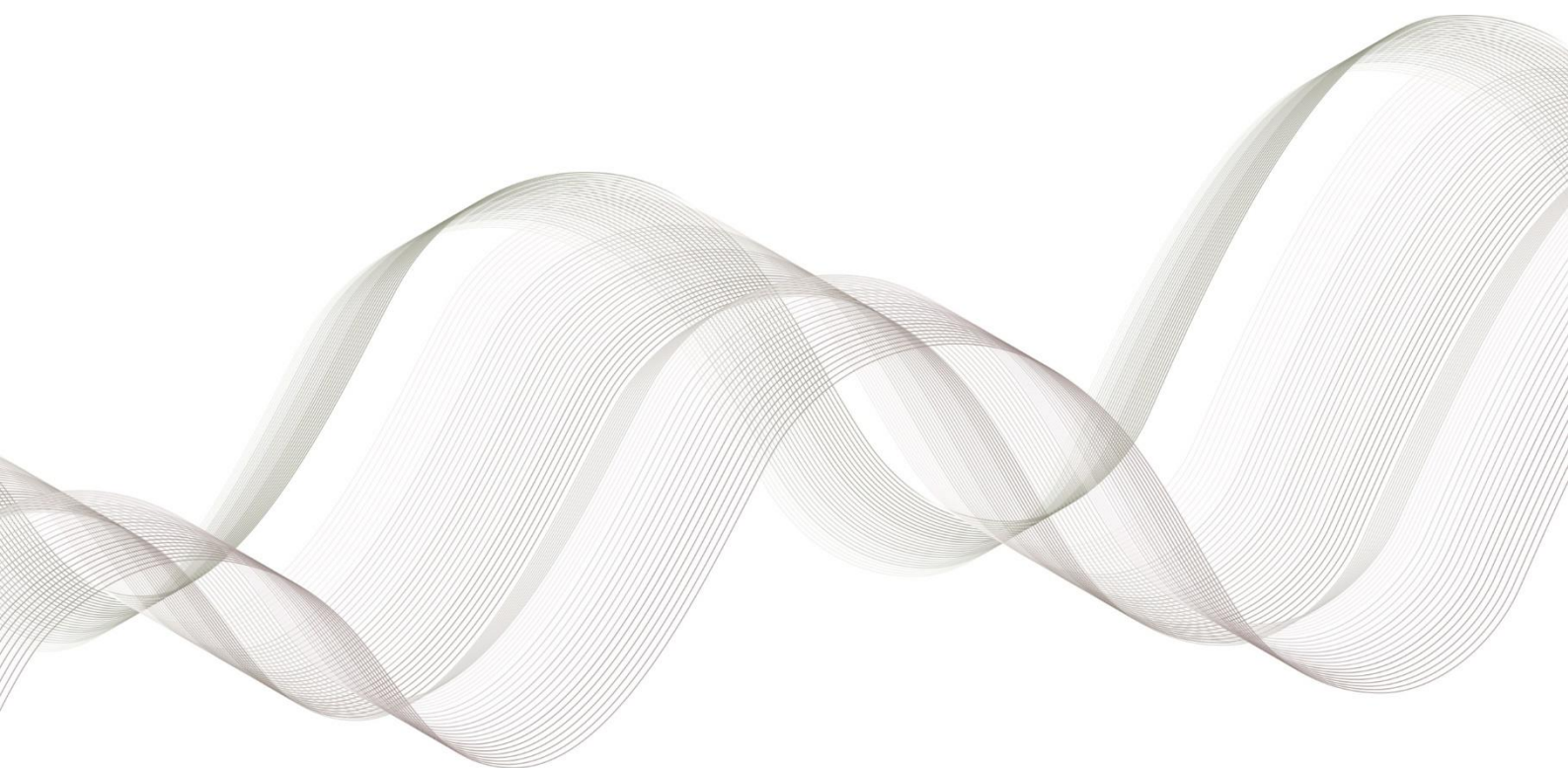
Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer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

Schaan, 22. Oktober 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Aurelian Reisner
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