

CIIM European Stock Portfolio

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 30. Juni 2024

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	9
Ausserbilanzgeschäfte	9
Erfolgsrechnung	10
Verwendung des Erfolgs	11
Veränderung des Nettovermögens	11
Anzahl Anteile im Umlauf	12
Kennzahlen.....	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Ergänzende Angaben.....	23
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** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse CHF I ist seit der Liberierung am 10. Juli 2023 von CHF 100.00 auf CHF 110.59 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.59%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse CHF R ist seit der Liberierung am 10. Juli 2023 von CHF 100.00 auf CHF 110.33 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.33%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR I ist seit dem 30. Juni 2023 von EUR 156.77 auf EUR 176.33 gestiegen und erhöhte sich somit um 12.48%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR I hedge ist seit dem 30. Juni 2023 von EUR 174.02 auf EUR 195.34 gestiegen und erhöhte sich somit um 12.25%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR R ist seit dem 30. Juni 2023 von EUR 151.25 auf EUR 169.45 gestiegen und erhöhte sich somit um 12.03%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR SI ist seit dem 30. Juni 2023 von EUR 97.72 auf EUR 110.56 gestiegen und erhöhte sich somit um 13.14%.

Am 30. Juni 2024 belief sich das Fondsvermögen für den CIIM European Stock Portfolio auf EUR 42.8 Mio. und es befanden sich 42'281.602 Anteile der Anteilsklasse CHF I, 3'947.913 Anteile der Anteilsklasse CHF R, 21'400.770 Anteile der Anteilsklasse EUR I, 1'450 Anteile der Anteilsklasse EUR I hedge, 79'596.777 Anteile der Anteilsklasse EUR R und 180'000 Anteile der Anteilsklasse EUR SI im Umlauf.

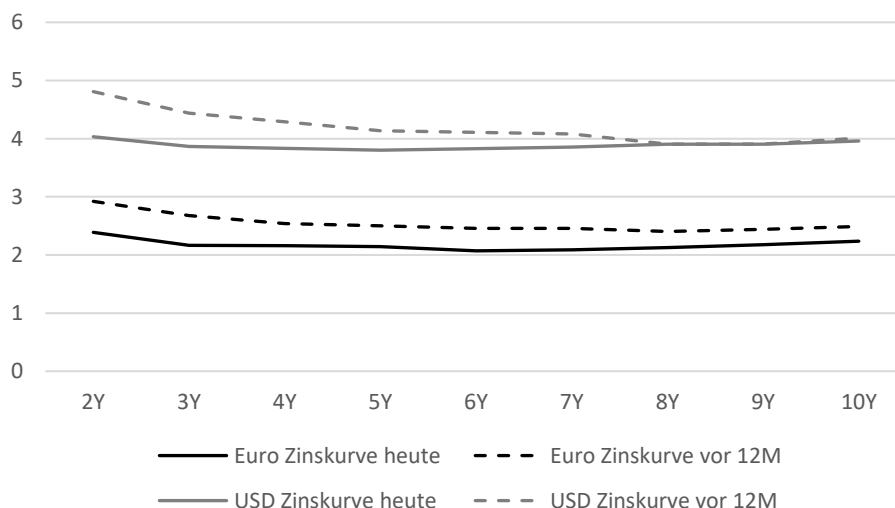
Rückblick

Trotz steigender geopolitischer Unsicherheit und der Befürchtung vieler professioneller Anleger vor einer grösseren Korrektur, legte der CIIM European Stock Portfolio Fund zu.

Nach wie vor wird stark auf die amerikanische Notenbankpolitik geschaut und dies nun das dritte Jahr infolge. Der Markt wirft der amerikanischen Fed vor, die Zinsen zu spät zu senken und fürchtet sich deshalb vor einer Rezession.

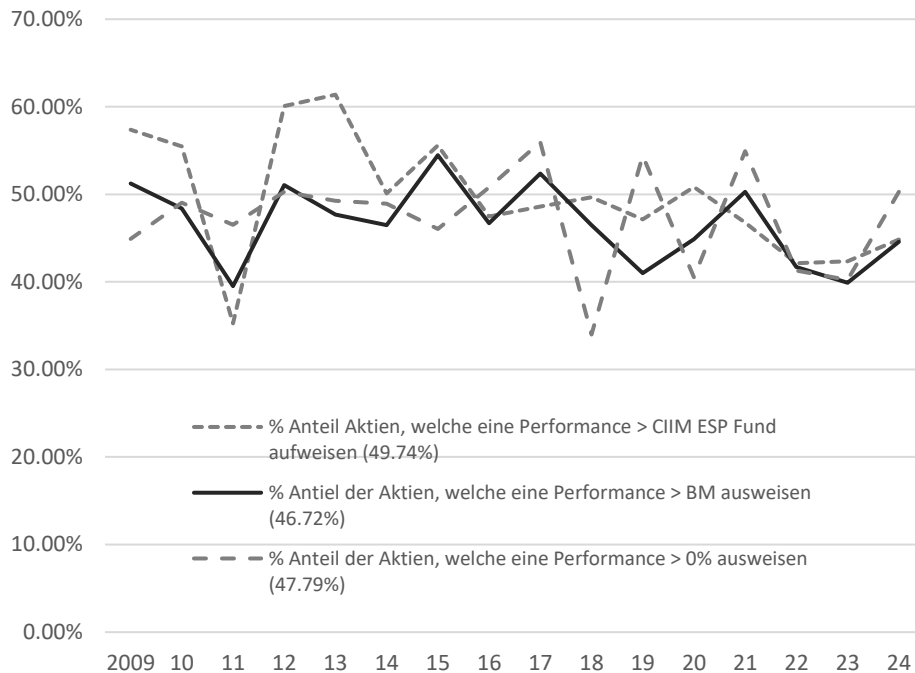
Interessanterweise unterstützen gerade die als sehr zuverlässig geltenden Rezessionsindikator, nämlich die Zinskurven dieses Szenario nicht. Haben sich diese doch seit der historischen inversen Höchst Ende Juni letzten Jahres stark verflacht.

Grafik 1: Zinskurven



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Performanceträger des CIIM European Stock Portfolios



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

Bewertung

Europäische Aktien handeln im Vergleich zu amerikanischen zu einem Abschlag zwischen 40% und 60%, je nach Faktor. Ferner erhält der Investor in Europa mehr als doppelt so viel Dividende als in den Staaten.

Der CIIM European Stock Portfolio Fund ist nochmals günstiger als der europäische Gesamtmarkt, und zwar bis zu 18%. Zusätzlich profitieren Investoren im Fonds von einer wesentlich höheren Dividendenrendite als beim Vergleichsindex, nämlich 5.0% gegenüber 3.3%.

Tabelle 1: Indexbewertungen

USA	KGV	KBV	KUV	Dividende
S&P 500	25.58	4.94	2.89	1.33%
NASDAQ	40.57	6.92	4.44	0.70%
Europa				
STOXX 600	15.36	2.05	1.42	3.29%
CIIM ESP Fund	13.90	1.68	1.49	5.02%

Analystenschätzungen

Letztes Jahr verschätzten sich die Analysten mit ihren Jahresprognosen für die unten aufgeführten Aktienmärkte im Schnitt um über 5% Punkte. Dies scheint auf den ersten Blick gar nicht schlecht. Die Spanne hingegen reichten von -12.9% bis +28.3% und dies spricht Bände.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Wie formulierte es James Montier einst so treffend: «Offen gesagt sind die drei blinden Mäuse¹⁾ glaubwürdiger als jeder Makro-Forscher, wenn es darum geht, das Kommende vorauszusehen.»

USA	28.06.2023	28.06.2024	Ziel vor 12M		Effektiv	Fehlschätzung
S&P 500	4'377	5'460	4'810	+9.9%	24.8%	14.9%
NASDAQ	13'592	17'733	14'902	+9.6%	30.5%	20.8%
Anlagestile USA						
Russell 1000 Value	1'530	1'718	1'754	+14.6%	12.3%	-2.3%
Russell 1000 Growth	2'726	3'670	2'898	+6.3%	34.6%	28.3%
Europa						
STOXX 600	456	511	536	+17.6%	12.1%	-5.5%
Anlagestile Europa						
STOXX Value	1'383	1'547	1'726	+24.8%	11.8%	-12.9%
STOXX Growth	3'037	3'371	3'439	+13.2%	11.0%	-2.2%
MSCI EU Momentum	6'052	7'473	7'336	+21.2%	23.5%	2.3%

Nicht, dass wir es bei der CIIM AG besser wissen. Aber anders als die Wallstreet erheben wir auch nicht den Anspruch, die Zukunft voraussagen zu können. Langfristige Trends (säkulare) hingegen sind sehr viel einfacher zu erkennen. Einer davon ist der Trend zur Fehlallokation von Vermögen, wie wir dies gegenwärtig zu Gunsten von Aktien der Glorreichen 7²⁾ erleben.

Künstliche Intelligenz

Während KI derzeit als eine der vielversprechendsten Technologien angesehen wird, die erhebliche Renditen bieten kann, gibt es viele Faktoren, die darauf hindeuten, dass dieser Trend nicht ewig anhalten wird. Marktsättigung, technologische Herausforderungen, Konkurrenz durch neue Technologien, wirtschaftliche Zyklen, Überbewertungen und Abhängigkeiten könnten alle dazu beitragen, dass der aktuelle Hype um KI in Zukunft abflacht.

Investoren sollten diese Risiken berücksichtigen und ihre Anlagestrategien entsprechend diversifizieren.

Voraussehen ist das eine, dies zu timen, ist etwas ganz anderes

Wir haben untersucht, welche Tage in den letzten 10 Jahren für die positive Performance des MSCI Europe Index verantwortlich waren. Hierfür haben wir die tägliche Aktienperformance nach Grösse sortiert.

Interessanterweise war gerade einmal in 0.6%, nämlich 16 der 2'606 Handelstage, genügend Performance geschaffen worden, damit der Index nach 10 Jahren in positivem Terrain schloss.

Doch diese Tage vorauszubestimmen war enorm schwierig, denn die größten Wertsteigerungen finden per Definition unerwartet statt. Die erste Covid-Lockdownphase ist ein gutes Beispiel. Die Nerven vieler Investoren lagen während des Lockdowns blank und hielten den einen oder andern Anleger von den europäischen Börsen fern. Interessanterweise fielen 25% der Tage mit dem höchsten Wertzuwachs genau in die erste Lockdownphase vom 22. März 2020 bis am 4. Mai 2020.

¹⁾ Amerikanisches Kinderlied

²⁾ Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon, Meta und Tesla

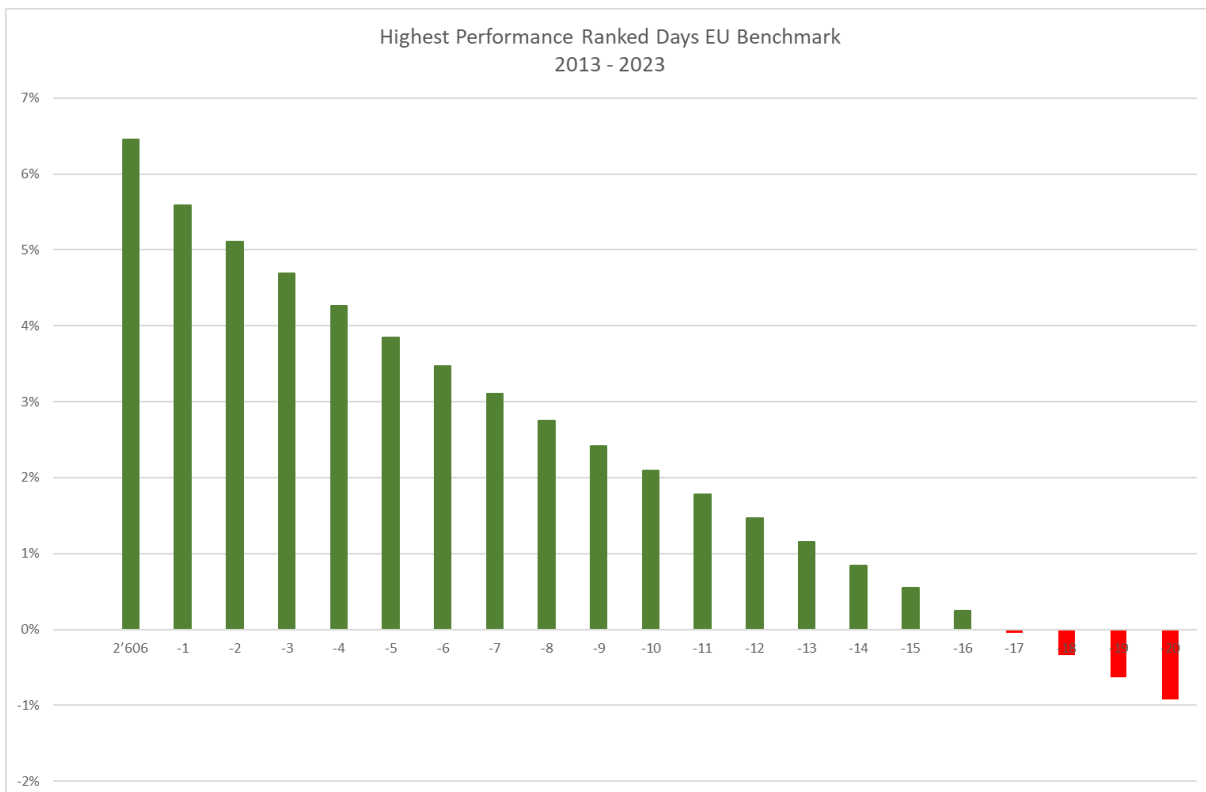
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Anleger lernten daraus, warum keine der am besten performenden Tage im zweiten Lockdown lagen. Detaillierte Performancedaten entnehmen Sie bitte der unteren Tabelle:

Tabelle 1: 16 Tage mit der höchsten Tagesperformance

24.03.2020	8.5%	09.03.2022	4.6%
25.08.2015	4.2%	18.05.2020	4.2%
09.11.2020	4.1%	06.04.2020	3.7%
20.06.2016	3.6%	27.08.2015	3.5%
25.02.2022	3.3%	19.03.2020	3.2%
25.03.2020	3.2%	29.06.2016	3.1%
04.10.2022	3.1%	05.10.2015	3.1%
22.01.2016	3.0%	16.03.2022	3.0%

Ein Anleger, der an den oben genannten Tagen nicht investiert war, hätte in den letzten 10 Jahren einen kleinen Verlust von 0.05 % (vor Inflation) erlitten, gegenüber einer Rendite von 6.5 % p.a. für Anleger, die während des gesamten Zeitraums investiert waren. Siehe Grafik unten.



(Quelle: Bloomberg, CIIM AG)

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Deshalb unser Ratschlag: Aktieninvestoren, welche die erwähnten 16 Tage nicht vorhersagen können, sollten kurzfristige Korrekturen aussitzen, um längerfristig eine positive Performance realisieren zu können.

Aktieninvestoren, welche die erwähnten 16 Tage vorhersagen können, sollten in diesen Tagen lediglich im europäischen Aktienmarkt angelegt sein und in den restlichen 99.4% der Zeit in festverzinslichen Anlagen veranlagt sein.

Fazit

Niemand kann die Zukunft vorhersagen, auch wir nicht. Es gibt jedoch gewisse Fakten, die nicht zu leugnen sind:

Europäische Aktienmärkte handeln zu einem Abschlag gegenüber amerikanischen.

KI befindet sich in einem Hype, welcher über kurz oder lang korrigiert wird.

Aktienmarktkorrekturen können nicht «getimed» werden, sondern müssen ausgesessen werden.

CIIM The Compound Interest Investment Management AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	30. Juni 2024	30. Juni 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	3'018'635.87	4'731'432.84
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	39'876'491.13	34'165'968.66
Derivate Finanzinstrumente	-79'517.38	-4'564.03
Sonstige Vermögenswerte	78'932.31	37'590.04
Gesamtfondsvermögen	42'894'541.93	38'930'427.51
Verbindlichkeiten	-139'589.77	-119'106.48
Nettofondsvermögen	42'754'952.16	38'811'321.03

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

	01.07.2023 - 30.06.2024	01.07.2022 - 30.06.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	1'591'662.85	1'191'321.68
Ertrag Bankguthaben	106'731.23	48'172.15
Sonstige Erträge	22'423.05	31'921.01
Einkauf laufender Erträge (ELE)	15'090.09	120'111.75
Total Ertrag	1'735'907.22	1'391'526.59
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	442'135.44	371'763.24
Verwahrstellengebühr	33'136.54	27'562.19
Passivzinsen	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	43'120.70	38'845.58
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	10'537.45	236'042.50
Total Aufwand	528'930.13	674'213.51
Nettoertrag	1'206'977.09	717'313.08
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'420'799.24	-832'145.36
Realisierter Erfolg	3'627'776.33	-114'832.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'146'147.49	1'010'119.10
Gesamterfolg	4'773'923.82	895'286.82

Verwendung des Erfolgs

01.07.2023 - 30.06.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'206'977.09
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'206'977.09
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'206'977.09
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.07.2023 - 30.06.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	38'811'321.03
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-830'292.69
Gesamterfolg	4'773'923.82
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	42'754'952.16

Anzahl Anteile im Umlauf

CIIM European Stock Portfolio CHF I

10.07.2023 - 30.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	42'281.602
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

42'281.602

CIIM European Stock Portfolio CHF R

10.07.2023 - 30.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	3'947.913
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

3'947.913

CIIM European Stock Portfolio EUR R

01.07.2023 - 30.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	90'166.023
Neu ausgegebene Anteile	461.754
Zurückgenommene Anteile	-11'031.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

79'596.777

CIIM European Stock Portfolio EUR I

01.07.2023 - 30.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	22'183.804
Neu ausgegebene Anteile	3'355.169
Zurückgenommene Anteile	-4'138.203

Anzahl Anteile am Ende der Periode

21'400.770

Anzahl Anteile im Umlauf

CIIM European Stock Portfolio EUR I hedge

01.07.2023 - 30.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	23'600
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-22'150

Anzahl Anteile am Ende der Periode

1'450

CIIM European Stock Portfolio EUR SI

01.07.2023 - 30.06.2024

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	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Nettofondsvermögen in EUR	42'754'952.16	38'811'321.03	26'540'752.65
Transaktionskosten in EUR	56'778.08	43'729.87	46'750.73

CIIM European Stock Portfolio CHF I	30.06.2024
--	-------------------

Nettofondsvermögen in CHF	4'675'964.56
Ausstehende Anteile	42'281.602
Inventarwert pro Anteil in CHF	110.59
Performance in %	10.59
Performance in % seit Liberierung am 10.07.2023	10.59
OGC/TER 1 in %	1.41

CIIM European Stock Portfolio CHF R	30.06.2024
--	-------------------

Nettofondsvermögen in CHF	435'567.98
Ausstehende Anteile	3'947.913
Inventarwert pro Anteil in CHF	110.33
Performance in %	10.33
Performance in % seit Liberierung am 10.07.2023	10.33
OGC/TER 1 in %	1.81

CIIM European Stock Portfolio EUR I	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Nettofondsvermögen in EUR	3'773'673.65	3'477'667.04	3'099'992.90
Ausstehende Anteile	21'400.770	22'183.804	20'763.203
Inventarwert pro Anteil in EUR	176.33	156.77	149.30
Performance in %	12.48	5.00	-14.54
Performance in % seit Liberierung am 01.07.2014	48.64	32.15	25.86
OGC/TER 1 in %	1.40	1.41	1.40

CIIM European Stock Portfolio EUR I hedge	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Nettofondsvermögen in EUR	283'245.47	4'106'838.22	9'874'099.77
Ausstehende Anteile	1'450	23'600	59'350
Inventarwert pro Anteil in EUR	195.34	174.02	166.37
Performance in %	12.25	4.60	-14.83
Performance in % seit Liberierung am 19.01.2012	95.34	74.02	66.37
OGC/TER 1 in %	1.44	1.41	1.40

Kennzahlen

CIIM European Stock Portfolio EUR R	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Nettofondsvermögen in EUR	13'487'733.72	13'637'341.27	13'566'659.97
Ausstehende Anteile	79'596.777	90'166.023	93'809.213
Inventarwert pro Anteil in EUR	169.45	151.25	144.62
Performance in %	12.03	4.58	-14.89
Performance in % seit Liberierung am 04.09.2006	69.45	51.25	44.62
OGC/TER 1 in %	1.80	1.81	1.80

CIIM European Stock Portfolio EUR SI	30.06.2024	30.06.2023
Nettofondsvermögen in EUR	19'901'546.61	17'589'474.50
Ausstehende Anteile	180'000	180'000
Inventarwert pro Anteil in EUR	110.56	97.72
Performance in %	13.14	-2.28
Performance in % seit Liberierung am 08.05.2023	10.56	-2.28
OGC/TER 1 in %	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 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Cembra Money Bank CH0225173167	1'351.00	439.00	20'346.00	76.70	1'620'749	3.79%
CHF	Forbo Holding AG CH0003541510	1'299.00	0.00	1'299.00	1'046.00	1'411'179	3.30%
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	1'509.00	0.00	6'256.00	249.50	1'621'096	3.79%
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	273.00	1'684.00	5'603.00	283.60	1'650'320	3.86%
DKK	H Lundbeck Rg Shs-B DK0061804770	25'289.00	0.00	320'320.00	38.86	1'669'122	3.90%
EUR	ASR NL0011872643	1'721.00	6'194.00	30'505.00	44.51	1'357'778	3.18%
EUR	Aurubis AG DE0006766504	2'872.00	0.00	19'081.00	73.25	1'397'683	3.27%
EUR	Banca monte dei Paschi di Siena Rg IT0005508921	325'260.00	0.00	325'260.00	4.39	1'426'265	3.34%
EUR	BIC (Societe) FR0000120966	719.00	4'542.00	21'719.00	55.00	1'194'545	2.79%
EUR	Bouygues FR0000120503	2'834.00	5'690.00	40'565.00	29.97	1'215'733	2.84%
EUR	Brenntag AG DE000A1DAH0	1'669.00	586.00	19'457.00	62.96	1'225'013	2.87%
EUR	Fresenius Medical Care AG Rg DE0005785802	5'653.00	0.00	38'724.00	35.76	1'384'770	3.24%
EUR	Indra Sistemas S.A. ES0118594417	77'686.00	0.00	77'686.00	19.31	1'500'117	3.51%
EUR	IPSEN FR0010259150	430.00	158.00	12'605.00	114.50	1'443'273	3.38%
EUR	Koninklijke Ahold NL0011794037	50'496.00	0.00	50'496.00	27.59	1'393'185	3.26%
EUR	Leonardo - Finmeccanica IT0003856405	3'096.00	70'876.00	64'977.00	21.68	1'408'701	3.29%
EUR	Repsol YPF SA ES0173516115	7'759.00	17'288.00	96'052.00	14.74	1'415'326	3.31%
EUR	Scor SE FR0010411983	48'810.00	0.00	48'810.00	23.82	1'162'654	2.72%
EUR	Television Francaise 1 FR0000054900	165'950.00	0.00	165'950.00	7.29	1'209'776	2.83%
EUR	Trigano FR0005691656	421.00	2'175.00	9'758.00	109.40	1'067'525	2.50%
EUR	United Internet DE0005089031	3'731.00	37'311.00	62'727.00	20.12	1'262'067	2.95%
EUR	Volkswagen AG DE0007664005	10'772.00	0.00	10'772.00	112.10	1'207'541	2.82%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GBP	Bellway GB0000904986	2'247.00	3'014.00	23'757.00	25.36	710'599	1.66%
GBP	British American Tobacco PLC GB0002875804	9'953.00	0.00	53'181.00	24.30	1'524'217	3.57%
GBP	Centrica GB00B033F229	51'785.00	196'045.00	904'562.00	1.35	1'439'243	3.37%
GBP	Persimmon PLC GB0006825383	2'095.00	0.00	45'889.00	13.52	731'761	1.71%
GBP	Serco Group GB0007973794	33'090.00	164'350.00	675'071.00	1.80	1'430'808	3.35%
GBP	Taylor Wimpey GB0008782301	50'710.00	71'327.00	467'265.00	1.42	783'419	1.83%
NOK	Hoegh Autoliners ASA NO0011082075	155'669.00	0.00	155'669.00	125.80	1'714'994	4.01%
SEK	Evolution Gaming Group Rg SE0012673267	14'500.00	1'158.00	13'342.00	1'104.00	1'297'031	3.03%
						39'876'491	93.27%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						39'876'491	93.27%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						39'876'491	93.27%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					27'939	0.07%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-107'456	-0.25%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-79'517	-0.19%
EUR	Kontokorrentguthaben					3'018'636	7.06%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					78'932	0.18%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						42'894'542	100.33%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-139'590	-0.33%
NETTOFONDSVERMÖGEN						42'754'952	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
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Aryzta AG CH0043238366	127'807	969'540
DKK	Dampskibsselskabet Norden DK0060083210	2'228	29'687
EUR	Proximus BE0003810273	13'707	192'657
EUR	Rothschild & Co FR0000031684	0	29'581
EUR	Schaeffler DE000SHA0159	7'394	219'371
EUR	Unipol Gruppo Finanziario SpA IT0004810054	7'997	293'471
GBP	Barratt Dev PLC GB0000811801	0	106

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

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

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
12.07.2023	GBP	EUR	500'000.00	578'938.90
12.07.2023	DKK	EUR	1'500'000.00	201'269.61
12.07.2023	CHF	EUR	400'000.00	408'469.20
29.09.2023	EUR	CHF	31'005.48	30'000.00
29.09.2023	CHF	EUR	30'000.00	31'005.48
29.09.2023	EUR	DKK	13'417.18	100'000.00
29.09.2023	DKK	EUR	100'000.00	13'417.18
29.09.2023	EUR	GBP	35'052.79	30'000.00
29.09.2023	GBP	EUR	30'000.00	35'052.79

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

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

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

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CIIM European Stock Portfolio - CIIM European Stock Portfolio		
Anteilklassen	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 Anteilklassen	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		
Anteilklassen	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 Anteilklassen	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	0.9629	CHF 1 = EUR	1.0386
	EUR 1 = DKK	7.4576	DKK 1 = EUR	0.1341
	EUR 1 = GBP	0.8478	GBP 1 = EUR	1.1795
	EUR 1 = NOK	11.4188	NOK 1 = EUR	0.0876
	EUR 1 = SEK	11.3564	SEK 1 = EUR	0.0881
Hinterlegungsstellen	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main SIX SIS AG, Zürich 1			
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.			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
Risikomanagement				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

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

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	5.03 – 5.08 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.55 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.53 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		49

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

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.25 – 2.29 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.88 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.36 – 0.40 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		11

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

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

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

Weitere Angaben

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

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft CIIM The Compound Interest Investment Management AG

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

(Teil-)fonds CIIM European Stock Portfolio

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 ¹⁾	CHF 200'477.83
davon feste Vergütung	CHF 191'505.54
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 8'972.29

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023	4
--	---

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

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

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

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

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

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

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

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

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

Veröffentlichungen

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

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

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

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

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

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

2. Zahlstelle

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Publikationen

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

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

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des CIIM European Stock Portfolio geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. Juni 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CIIM European Stock Portfolio zum 30. Juni 2024 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 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 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 Unvollständigkeits, 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 2024

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch
Zugelassener 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