

MCVM Fonds - Basisstrategie

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30. Juni 2025

Asset Manager:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	11
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	20
Ergänzende Angaben.....	21
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	25

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	Nextplay Asset Management AG Am Schrägen Weg 9 LI-9490 Vaduz
Verwahrstelle	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Nextplay Asset Management AG Am Schrägen Weg 9 LI-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **MCVM Fonds - Basisstrategie** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse EUR -R- acc ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 122.85 auf EUR 123.07 gestiegen. Die Performance betrug 0.18%. Es befanden sich 64'935 Anteile im Umlauf.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den MCVM Fonds - Basisstrategie auf EUR 8 Mio.

Der MCVM Fonds – Basisstrategie ist ein vermögensverwaltender, ausgewogener Fonds, welcher durch die MC Vermögensmanagement AG verwaltet wird. Der Fonds investiert sowohl in Anleihen wie auch in Aktien und aktienähnliche Anlagen. Bei ausserordentlichen Markttagen wird versucht über Prämieinnahmen ein Zusatzeinkommen generiert.

Allgemeiner Marktkommentar – Rückblick (Aktienmärkte):

Das 2. Quartal 2025 war von einer erhöhten Volatilität und geopolitischen Unsicherheiten geprägt, vor allem durch die US-Zollpolitik und die Handelsspannungen mit Europa und China, dazu kam gegen Ende des Quartals der Konflikt zwischen Israel und dem Iran, bei welchem die USA mit eingriffen.

Am 2. April 2025 kündigte die Trump-Administration eine umfassende Erhöhung der Zölle auf nahezu alle Sektoren der US-Wirtschaft an, was zu einem weltweiten Börsencrash führte. Die globalen Aktienmärkte reagierten mit Panikverkäufen, was zur grössten Marktkorrektur seit der Corona-Pandemie 2020 führte. Die US-Indizes, darunter der S&P 500, verloren deutlich an Wert, da die Angst vor einer Eskalation des Handelskriegs und einer daraus resultierenden Rezession zunahm. Auch europäische Aktienmärkte stürzten ab, nachdem sie zuvor eine starke Jahresauftakt-Performance gezeigt hatten.

Am 9. April 2025 kündigte die US-Regierung dann eine Pause bei der Erhöhung der Zölle an, was zu einer schnellen Erholung der Aktienmärkte führte. Die US-Indizes verzeichneten daraufhin ihre grössten Tagesgewinne seit Jahren. Auch ein temporäres Abkommen mit China zur Senkung der gegenseitigen Zölle (z.B. US-Zölle auf chinesische Waren von 145% auf 30%) trug zur Beruhigung der Märkte bei und liess den S&P 500 Mitte Mai 2025 wieder in die Gewinnzone steigen.

So weit so gut könnte man sagen? Leider nein, denn gerade Anleger am US-Aktienmarkt haben zwar die Verluste bei den Aktien wieder aufgeholt, allerdings verlor der US-Dollar dieses Jahr deutlich an Wert. Der Wechselkurs EUR/USD stieg von etwa 1,03 zu Jahresbeginn auf rund 1,17 Ende Juni 2025, was einem Anstieg des Euro gegenüber dem US-Dollar von über 13% entspricht, so dass europäische Anleger trotz guter Aktienperformance dieses Jahr auf Euro Basis häufig noch klar im Minus sind.

Die europäischen Aktienmärkte profitierten von steigenden Realeinkommen und einem umfangreichen Fiskalpaket, das das Wachstum stützen soll. Daraufhin kam es zu grösseren Umschichtungen Richtung Europa und die Märkte entwickelten sich im 1. Halbjahr freundlich.

Die Aktienmärkte in Asien zeigten sich insgesamt mit gemischten, aber überwiegend stabilen bis leicht positive Entwicklungen, geprägt von geopolitischen Unsicherheiten, Handelsspannungen und regionalen wirtschaftlichen Besonderheiten. China kämpfte mit konjunkturellen Herausforderungen und Handelsspannungen, zeigte aber dank staatlicher Stützungsmaßnahmen eine stabile Grundtendenz. Japan profitierte von einer zyklischen Erholung und starken Technologiewerten, während Indien ein moderates Wachstum verzeichnete. Taiwan profitierte stark vom Technologiebereich (insbesondere Halbleiter) während Südkorea leichte Verluste hinnehmen musste. Insgesamt dominierten Unsicherheiten durch den US-Zollstreit und geopolitische Risiken die Stimmung, was zu einer uneinheitlichen, aber weitgehend stabilen Entwicklung führte.

Allgemeiner Marktkommentar – Rückblick (Edelmetalle/Rohstoffe):

Der Goldpreis stieg im 2. Quartal teilweise fast bis 3.500 USD. Die Gründe für diese Entwicklung sind vor allem anhaltende geopolitische Spannungen, Unsicherheiten an den Finanzmärkten sowie eine erhöhte Inflationserwartung. Zudem profitiert Gold als sicherer Hafen von der Schwäche des US-Dollars und der Erwartung, dass die US-Notenbank (Fed) ihre Zinserhöhungen verlangsamt oder Zinssenkungen ab Herbst 2025 einleitet.

Silber zeigte ebenfalls eine starke Performance. Der Preis stieg auf bis zu 37 USD pro Feinunze. Die Nachfrage nach Silber profitierte von der industriellen Nutzung, insbesondere im Technologiesektor, sowie von der Rolle als Edelmetall-Investment. Und auch Platin verzeichnete im 2. Quartal einen besonders starken Anstieg, was auf eine verbesserte Nachfrage im Automobil- und Industriesektor zurückzuführen ist.

Und natürlich ist auch der Ölpreis zu nennen, welcher aufgrund des israelischen Angriffs auf den Iran von ca. 66 USD (Brent Crude) auf knapp 79 USD gestiegen ist, jedoch nach der Entspannung der Situation auch sehr schnell wieder auf ca. 68 USD zurückgekommen ist.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Allgemeiner Marktkommentar – Rückblick (Anleihemärkte):

Im 2. Quartal wurden in der Eurozone und in der Schweiz durch die Notenbanken die Zinsen weiter gesenkt, während die US-Notenbank (Fed) an ihrer restriktiven Geldpolitik festhielt, da die Wirtschaft robust blieb und die Inflation trotz leichter Entspannung weiterhin ein Thema war (gerade durch die Zollpolitik). Die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen stiegen im Mai auf über 4,5% (10 Jahre) bzw. 5,15% (30 Jahre), was normalerweise risikobehaftete Anlagen belastet, die Aktienmärkte aber vorerst nicht stark beeinträchtigte. Zinssenkungen werden in den USA nun erst gegen Herbst erwartet.

Allgemeiner Marktkommentar -Ausblick:

Weiterhin ist es so, dass die meisten Unternehmensergebnisse gut waren und auch die wirtschaftlichen Daten im Grossen und Ganzen positiv stimmen. Die grosse Unsicherheit kommt nach wie vor durch die Politik in den Markt, insbesondere durch die US-Politik, welche sehr unberechenbar erscheint. So wird immer wieder das Thema Zölle an die Tagesordnung kommen und einhergehend damit auch die Diskussion, ob in den USA die Zinsen gesenkt werden können.

Viele Unternehmen haben auch trotz positiver Quartalszahlen einen vorsichtigen Ausblick für die Zukunft gegeben. Vor diesem Hintergrund haben wir teilweise den europäischen Anteil bei den Aktien erhöht, zumal wir aufgrund der Konjunkturprogramme und der Bewertungen der Aktienmärkte in Europa auch noch weiteres Potential sehen. Auch China ist aus unserer Sicht gerade unter Wachstums- und Bewertungskennzahlen interessant, hier sollte man jedoch auch die politische Entwicklung genauestens verfolgen.

Positionierung des Fonds:

Im Fonds haben wir im ersten Halbjahr nur gezielte Anpassungen vorgenommen. Einzelne Aktienpositionen (Fresenius, Münchener Rück und Allianz) wurden im Zuge eines Rebalancings reduziert bzw. verkauft. Diese Umschichtungen dienten unter anderem dazu, die Risikostruktur des Fonds leicht zu optimieren. Dazu haben wir über ETF's im ersten Quartal noch Positionen im Mdx und im Europe 600 Banks den Bankensektor aufgrund der Aussichten sowohl für den deutschen Mittelstand aufgrund des Konjunkturpaketes, sowie des europäischen Bankensektors aufgrund der Bewertung aufgebaut.

Vor dem Hintergrund der im April angekündigten Zollmassnahmen durch Donald Trump haben wir im Aktienanteil des Fonds eine teilweise Absicherung vorgenommen. Die Massnahme erfolgte selektiv über Derivate und hatte das Ziel, die kurzfristig gestiegene Unsicherheit an den Märkten abzufedern.

Im Rentenbereich haben wir die Katjes-Anleihe aufgrund der Sonderkündigungsmöglichkeit des Emittenten reduziert. Die verbleibende Restrendite bei etwaiger Kündigung war aus unserer Sicht nicht mehr attraktiv genug. Dazu haben wir im High Yield Bereich Positionen abgebaut und die Liquidität teilweise durch eine Bundesanleihe konservativ angelegt.

Weiterhin haben wir 2 Themen durch die Hinzunahme des Lupus Alpha CLO High Quality Invest und des Lupus Alpha Volatility Risk-Premium abgedeckt, welche wir über Einzeltitel nicht unter Risiko-Ertrags Gesichtspunkten abdecken können.

Bei den Währungen haben wir aufgrund des konservativen Ansatzes des Fonds den Grossteil der Fremdwährungen abgesichert, was gerade im 2. Quartal beim USD ein Vorteil war.

Nextplay Asset Management AG

Vermögensrechnung

30. Juni 2025
EUR

Bankguthaben auf Sicht	636'371.36
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	7'378'489.36
Derivate Finanzinstrumente	11'232.14
Sonstige Vermögenswerte	29'842.26

Gesamtfondsvermögen **8'055'935.12**

Bankverbindlichkeiten	0.00
Verbindlichkeiten	-64'544.33

Nettofondsvermögen **7'991'390.79**

Ausserbilanzgeschäfte

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

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

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 30.06.2025

EUR

Ertrag

Aktien	31'073.87
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	44'584.01
Zielfonds	4'013.42
Ertrag Bankguthaben	7'660.01
Sonstige Erträge	7'374.58
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-380.30

Total Ertrag

94'325.59

Aufwand

Verwaltungsgebühr	76'475.87
Performance Fee	44.40
Verwahrstellengebühr	7'903.33
Revisionsaufwand	5'270.31
Passivzinsen	0.80
Sonstige Aufwendungen	24'597.68
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-2'209.34

Total Aufwand

112'083.05

Nettoertrag

-17'757.46

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	359'072.12
--	------------

Realisierter Erfolg

341'314.66

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-359'771.45
--	-------------

Gesamterfolg

-18'456.79

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2025 - 30.06.2025
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	9'416'608.36
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'406'760.78
Gesamterfolg	-18'456.79
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'991'390.79

Anzahl Anteile im Umlauf

MCVM Fonds - Basisstrategie EUR -I- acc

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	10'020
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-10'020

Anzahl Anteile am Ende der Periode

0

MCVM Fonds - Basisstrategie EUR -R- acc

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	67'734
Neu ausgegebene Anteile	1'202
Zurückgenommene Anteile	-4'001

Anzahl Anteile am Ende der Periode

64'935

Kennzahlen

MCVM Fonds - Basisstrategie	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	7'991'390.79	9'416'608.36	10'303'503.75
Transaktionskosten in EUR	7'972.71	6'766.49	12'644.04

MCVM Fonds - Basisstrategie EUR -I- acc ¹⁾	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	-	1'095'576.13	993'801.04
Ausstehende Anteile	-	10'020	10'020
Inventarwert pro Anteil in EUR	-	109.34	99.18
Performance in %	-	10.24	7.35
Performance in % seit Liberierung am 07.02.2018	-	9.34	-0.82
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	-	2.50	2.12
Performanceabhängige Vergütung in %	-	0.02	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	-	2.52	2.12
Performanceabhängige Vergütung in EUR	-	158.23	0.00

MCVM Fonds - Basisstrategie EUR -R- acc	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	7'991'390.79	8'321'032.23	9'309'702.71
Ausstehende Anteile	64'935	67'734	83'131
Inventarwert pro Anteil in EUR	123.07	122.85	111.99
Performance in %	0.18	9.70	6.60
Performance in % seit Liberierung am 27.08.2013	23.07	22.85	11.99
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	3.27	3.05	2.85
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	3.27	3.05	2.85
Performanceabhängige Vergütung in EUR	44.40	0.20	0.00

¹⁾ Die Auflösung der Klasse EUR -I- acc erfolgte infolge der vollständigen Rücknahme aller Anteile

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.

1). Klasse wurde auf

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							
EUR	Adidas AG DE000A1EWWW0	0.00	0.00	1'000.00	197.95	197'950	2.48%
EUR	Allianz AG DE0008404005	0.00	200.00	1'000.00	344.10	344'100	4.31%
EUR	Fresenius AG DE0005785604	0.00	3'000.00	2'500.00	42.68	106'700	1.34%
EUR	Hugo Boss DE000A1PHFF7	0.00	0.00	4'000.00	39.27	157'080	1.97%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	0.00	100.00	500.00	550.60	275'300	3.44%
EUR	SAP AG DE0007164600	0.00	650.00	450.00	258.15	116'168	1.45%
						1'197'298	14.98%
Anleihen							
EUR	0.375% VOLKSBK Wien EMTN Series 4 / 04.03.2026 AT000B122031	0.00	0.00	300'000.00	98.82	296'466	3.71%
EUR	2.700% Bundesrepublik Deutschland 17.09.2026 DE000BU22064	200'000.00	0.00	200'000.00	101.02	202'040	2.53%
EUR	4.125% Wuestenrot Bausparkasse 27.10.2027 DE000WBPOA20	0.00	0.00	400'000.00	100.85	403'388	5.05%
EUR	4.625% VW International Finance XS1048428442	0.00	2'000.00	406'000.00	101.00	410'060	5.13%
EUR	6.750% Katjes International GmbH 21.09.2028 NO0012888769	0.00	350'000.00	100'000.00	109.16	109'160	1.37%
USD	3.875 Abbott Laboratories / 15.09.2025 Global US002824BM11	0.00	0.00	200'000.00	99.27	169'030	2.12%
USD	4.500% Vereinigte Staaten von Amerika 15.11.2025 US91282CFW64	0.00	0.00	300'000.00	100.07	255'583	3.20%
						1'845'726	23.10%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Exchange Traded Funds							
EUR	iShares II PLC iShares Euro Corp Bond ESG SRI IE00BYZTVT56	0.00	0.00	30'000.00	4.77	142'983	1.79%
EUR	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCTIS ETF IE00B9M6RS56	0.00	0.00	800.00	67.38	53'904	0.67%
EUR	iShares NASDAQ US Biotechnology UCITS ETF IE00BYXG2H39	0.00	0.00	20'000.00	5.26	105'100	1.32%
EUR	iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE000A0F5UJ7	6'300.00	0.00	6'300.00	27.85	175'455	2.20%
USD	Multi Units Luxembourg SICAV - Amundi Nasdaq 100 II LU2197908721	0.00	0.00	2'300.00	238.60	467'211	5.85%
						944'653	11.82%
Hybride, strukturierte Instrumente							
EUR	BNP Paribas / Tracker Certificate on Silver spot open End NL0000255248	0.00	4'700.00	8'800.00	30.61	269'368	3.37%
EUR	WisdomTree / Tracker Certificate on Gold Commodity open End JE00B1VS3770	0.00	200.00	1'750.00	260.70	456'225	5.71%
						725'593	9.08%
Obligationenfonds							
EUR	Lupus alpha CLO High Quality Invest -A- DE000A1XDX38	3'500.00	0.00	3'500.00	106.63	373'195	4.67%
						373'195	4.67%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						5'086'465	63.65%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktienfonds							
EUR	MCVM China and Asia Brands Fonds -EUR-R- LI0286383612	0.00	0.00	6'200.00	87.99	545'538	6.83%
EUR	MCVM Global Brands Fonds EUR-R LI0301549049	0.00	0.00	9'200.00	146.21	1'345'132	16.83%
						1'890'670	23.66%
Anleihen							
USD	3.800% AT&T Global Notes / 15.02.2027 US00206RHW51	0.00	0.00	250'000.00	99.25	211'245	2.64%
						211'245	2.64%
Gemischter Fonds							
EUR	Lupus alpha Volatility Risk-Remium DE000A1J9DU7	1'500.00	0.00	1'500.00	126.74	190'110	2.38%
						190'110	2.38%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						2'292'025	28.68%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						7'378'489	92.33%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					10'787	0.13%
EUR	Forderungen aus Futures					1'850	0.02%
EUR	Verbindlichkeiten aus Futures					-1'405	-0.02%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						11'232	0.14%
EUR	Kontokorrentguthaben					636'371	7.96%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					29'842	0.37%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GESAMTFONDSVERMÖGEN						8'055'935	100.81%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-64'544	-0.81%
NETTOFONDSVERMÖGEN						7'991'391	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
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
EUR	8.000% Katjesgreenfood Reg S 29.11.2027 DE000A30V3F1	0	100'000
USD	3.350% Danaher 15.09.2025 US235851AQ51	0	200'000
Exchange Traded Funds			
CHF	db x-trackers SICAV SLI ETF LU0322248146	0	830
EUR	iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF IE00BJSFR200	0	15'000
EUR	iShares III PLC - iShares Global Inflation Linkes Govt Bond UCITS ETF IE00BKPT2S34	0	20'000
EUR	Legal & General Clean Water UCITS ETF IE00BK5BC891	0	4'000
EUR	Multi Units France Sicav - Amundi MDAX UCITS ETF FR0011857234	1'500	1'500
Hybride, strukturierte Instrumente			
EUR	VanEck / Tracker Certificate on MVIS CryptoCompare Bitcoin VWAP Close Index 31.12.2029 DE000A28M8D0	0	7'500
EUR	XBT Provider / Tracker Certificate on Ethereum open end SE0010296582	0	250

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
19.09.2025	EUR	USD	603'644.98	700'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
20.06.2025	USD	EUR	1'000'000.00	943'859.25
19.09.2025	EUR	USD	603'644.98	700'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	19.09.2025	0	5	-5
Micro E-Mini S&P 500 Stock Price Index	19.09.2025	0	11	-11

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	20.06.2025	16	16	0
DAX Deutscher Aktien Index	19.09.2025	0	5	-5
Micro E-Mini S&P 500 Stock Price Index	20.06.2025	21	21	0
Micro E-Mini S&P 500 Stock Price Index	19.09.2025	0	11	-11

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
SPDR S&P 500 ETF Trust	P-Opt.	19.12.2025	515.00	9	9	0

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.
MCVM China and Asia Brands Fonds -EUR-R-	LI0286383612	3.09%
MCVM Global Brands Fonds EUR-R	LI0301549049	2.47%

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
iShares II PLC iShares Euro Corp Bond ESG SRI	IE00BYZTVT56	0.14%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCTIS ETF	IE00B9M6RS56	0.50%
iShares NASDAQ US Biotechnology UCITS ETF	IE00BYXG2H39	0.35%
iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF	DE000A0F5UJ7	0.47%
Lupus alpha CLO High Quality Invest -A-	DE000A1XDX38	0.69%
Lupus alpha Volatility Risk-Remium	DE000A1J9DU7	1.13%
Multi Units Luxembourg SICAV - Amundi Nasdaq 100 II	LU2197908721	0.22%

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

	MCVM Fonds - Basisstrategie	
Anteilsklassen	-EUR-I-acc-	-EUR-R-acc-
ISIN-Nummer	LI0346407500	LI0217370670
Liberierung	7. Februar 2018	27. August 2013
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2013	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.25%	max. 1.8%
Performance Fee	15% auf jährliche Rendite über 3%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	15% auf jährliche Rendite über 3%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.125% oder min. CHF 15'000.-- p.a.	
Aufsichtsabgabe		
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.	
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	MCBAEUI LE	PANSTRI LE
Telekurs	34640750	21737067

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9341 EUR 1 = USD 1.1746	CHF 1 = EUR 1.0705 USD 1 = EUR 0.8514
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI, DE	
Professionelle Anleger	LI, DE	
Qualifizierte Anleger		
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 Euroclear Bank, Brussels International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg LGT Bank AG, Vaduz Morgan Stanley & Co. Int. plc, London SIX SIS AG, Zürich UBS AG, Zürich	
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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen 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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung 1

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, beschlossen, den Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells durch Streichung der Outperformance (USD: Outperformance gegenüber dem 90 day average SOFR + 3% p.a./ EUR: Outperformance gegenüber dem 3-Monate EURIBOR-Satz + 3% p.a./ CHF: Outperformance gegenüber dem 3-Monate SARON-Satz + 3% p.a.) beim Performance-Fee Modell.

TEIL I & TEIL II: Prospekt & Treuhandvertrag

Ziff. 11.2.17 Prospekt & Art. 34 THV: Hinzufügung Passus

[...] Kosten, die im Zusammenhang mit dem Risikomanagement des OGAW
Laufende Gebühren sowie der entsprechenden Berechnung von Kennzahlen (VaR, etc.) anfallen;
[...]

Anhang A: Teilfonds im Überblick

Teilfonds 1: MCVF Fonds – Basisstrategie

A1: Der Teilfonds im Überblick

Anpassung Hurdle Rate

Bisher

EUR (für Anteilsklassen EUR-R-acc, EUR-I-acc & EUR-I-dis): 3-Monate EURIBOR-Satz + 3% p.a.

CHF (für Anteilsklassen CHF-R-acc, CHF-I-acc, CHF-R-dis, CHF-I-dis): 3-Monate SARON-Satz + 3% p.a.

USD (für Anteilsklassen USD-R-acc, USD-I-acc, USD-R-dis, USD-I-dis): 90-day average SOFR-Rate + 3% p.a.

Neu:

Für alle Anteilsklassen (EUR-R-acc, EUR-I-acc, EUR-I-dis, CHF-R-acc, CHF-I-acc, CHF-R-dis, CHF-I-dis, USD-R-acc, USD-I-acc, USD-R-dis): 3%

Performance-Fee

Bisher

EUR (für Anteilsklassen EUR-R-acc, EUR-I-acc & EUR-I-dis): 15% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate EURIBOR-Satz + 3% p.a.

CHF (für Anteilsklassen CHF-R-acc, CHF-I-acc, CHF-R-dis, CHF-I-dis): 15% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate SARON-Satz + 3% p.a.

USD (für Anteilsklassen USD-R-acc, USD-I-acc, USD-R-dis, USD-I-dis): 15% der Outperformance gegenüber dem 90-day average SOFR-Rate + 3% p.a.

Neu

für alle Anteilsklassen (EUR-R-acc, EUR-I-acc, EUR-I-dis, CHF-R-acc, CHF-I-acc, CHF-R-dis, CHF-I-dis, USD-R-acc, USD-I-acc, USD-R-dis): 15%

Einfügung Fussnote 7 & 15: zzgl. allfälliger MWST.

I1 .Performance-Fee: Anpassung Beschreibung der Performance-Fee mit Hurdle Rate als fixe Zahl

K1. Anpassung Berechnungsbeispiel für die Performance-Fee

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 13. Dezember 2024 genehmigt und traten per 01. Januar 2025 in Kraft.

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.



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