

AIF

European Entrepreneur Funds SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
nach liechtensteinischem Recht

Geprüfte Jahresrechnung
mit Jahresbericht zum verwalteten Vermögen
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:


P R I N C I P A L

AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR.....	4
Verwendung des Bilanzgewinns	6
Anhang zur Jahresrechnung	7
European Entrepreneurs Funds SICAV - European Entrepreneurs Fund I	8
Verwaltung und Organe	9
Tätigkeitsbericht	10
Vermögensrechnung	13
Ausserbilanzgeschäfte.....	13
Erfolgsrechnung	14
Verwendung des Erfolgs	15
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	16
Anzahl Anteile im Umlauf.....	17
Kennzahlen	18
Historische Ausschüttungen.....	20
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	21
Ergänzende Angaben.....	24
Weitere Angaben	30
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	32
Hinweise für professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland	32
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	35

Verwaltung und Organe

Investmentgesellschaft

European Entrepreneur Funds SICAV
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG

European Entrepreneur Funds SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Bilanz

	31.12.2024	31.12.2023
	EUR	EUR
Aktiven		
Anlagevermögen		
Finanzanlagen (verwaltetes Vermögen)	21'491'522.69	12'370'119.78
Total Anlagevermögen	21'491'522.69	12'370'119.78
Umlaufvermögen		
Forderungen gegenüber verwaltetem Vermögen	54'797.81	51'923.29
Guthaben bei Banken	109'791.60	92'657.77
Total Umlaufvermögen	164'589.41	144'581.06
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		
Aktive Rechnungsabgrenzung	0.00	0.00
Total aktive Rechnungsabgrenzungsposten	0.00	0.00
Total Aktiven	21'656'112.10	12'514'700.84
Passiven		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	60'000.00	60'000.00
Anlegeranteil	21'491'522.69	12'370'119.78
Gesetzliche Reserven	6'000.00	0.00
Vortrag vom Vorjahr	778.43	0.00
Jahresgewinn/-verlust (-)	212'371.65	69'778.43
Zwischendividende	-150'000.00	0.00
Total Eigenkapital	21'620'672.77	12'499'898.21
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	30'291.33	9'968.35
Total Rückstellungen	30'291.33	9'968.35
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	31.98	0.00
Total Verbindlichkeiten	31.98	0.00
Passive Rechnungsabgrenzungsposten		
Passive Rechnungsabgrenzung	5'116.02	4'834.28
Total passive Rechnungsabgrenzungsposten	5'116.02	4'834.28
Total Passiven	21'656'112.10	12'514'700.84

European Entrepreneur Funds SICAV

Geprüfte Jahresrechnung der Investmentgesellschaft nach PGR

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Verwaltungsertrag	244'898.26	84'093.15
Aufwendungen für bezogene Leistungen		
Verwaltungsaufwand	0.00	0.00
Total netto Verwaltungsertrag	244'898.26	84'093.15
Sonstige betriebliche Erträge	3'938.67	698.68
Total Bruttoerfolg	248'836.93	84'791.83
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-6'506.34	-5'045.05
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	242'330.59	79'746.78
Ertragssteuern	-29'958.94	-9'968.35
Jahresgewinn/-verlust (-)	212'371.65	69'778.43

European Entrepreneur Funds SICAV

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag des Verwaltungsrates

	31.12.2024	31.12.2023
	EUR	EUR
Gewinnvortrag aus Vorjahr	778.43	0.00
Jahresgewinn/-verlust (-)	212'371.65	69'778.43
./.. Zwischendividende	150'000.00	0.00
Bilanzgewinn/-verlust (-)	63'150.08	69'778.43
./.. Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	6'000.00
./.. Dividende	63'000.00	63'000.00
Vortrag auf neue Rechnung	150.08	778.43

Anhang zur Jahresrechnung per 31. Dezember 2024

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung erstellt. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Buchführung der Gesellschaft und der verwalteten Teilvermögen erfolgte in Euro (EUR).

Der Kontoplan wurde im Berichtsjahr umgestellt und die Gliederung der Vorjahreszahlen entsprechend angepasst, weshalb die Stetigkeit in der Darstellung der Jahresrechnung nicht vollumfänglich gegeben ist.

Fremdwährungsumrechnung

Positionen der Aktiven und Passiven in fremden Währungen werden zum Wechselkurs per Berichtsdatum bewertet. Sich daraus ergebende Wechselkursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam in der Erfolgsrechnung verbucht.

Wechselkurse per Berichtsdatum:
CHF 1 = EUR 1.065837

Finanzanlagen

Unter den Finanzanlagen werden die von der Investmentgesellschaft verwalteten Teilfonds und deren Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu Fair Value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen der Teilfonds in gleicher Höhe im Eigenkapital aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

Verbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag bestehen keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von über einem bzw. fünf Jahren.

Eventualverbindlichkeiten

Keine

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 600 voll einbezahlte Namenaktien zu je EUR 100.-- eingeteilt.

Anlegeranteile

Bei den Anlegeranteilen handelt es sich um verwaltetes Vermögen. Mit den Anteilen sind keine Mitbestimmungsrechte verbunden.

Verwaltete Vermögen

Der Teilfonds European Entrepreneurs Fund I ist per 4. August 2023 liberiert worden.

AIF

European Entrepreneurs Funds SICAV - European Entrepreneurs Fund I

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Investmentgesellschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Portfolioverwalter:


P R I N C I P A L

Anlageberater:

 Direttissima

AIFM:



Verwaltung und Organe

AIFM	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
Portfolioverwaltung	Principal Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Anlageberater	Direttissima Growth Partners AG Feldlistrasse 10c CH-9413 Oberegg
Verwahrstelle	VP Bank AG Aeulestrasse 6 LI-9490 Vaduz
Vertriebsträger	Principal Vermögensverwaltung AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	BDO (Liechtenstein) AG Wuhrstrasse 14 LI-9490 Vaduz
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des European Entrepreneurs Fund I vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-C- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 991.43 auf EUR 1'021.47 gestiegen. Die Performance betrug 3.03%. Es befanden sich 74.372 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-C-I- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 959.73 auf EUR 911.93 gesunken. Die Performance betrug -4.98%. Es befanden sich 20'042.501 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-C-II- ist seit der Liberierung am 26. Februar 2024 von EUR 959.73 auf EUR 945.14 gesunken. Die Performance betrug -5.49%. Es befanden sich 1'150.234 Anteile im Umlauf.

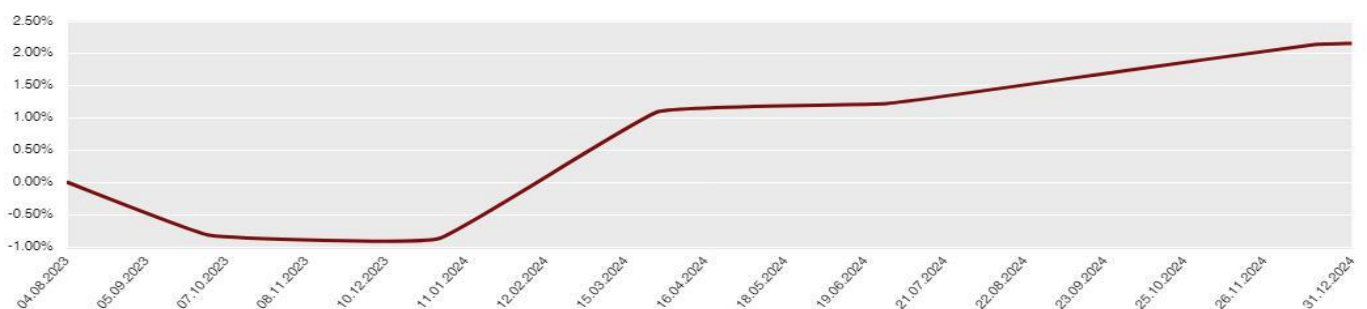
Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-C-V- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 991.43 auf EUR 1'021.46 gestiegen. Die Performance betrug 3.03%. Es befanden sich 2'008.070 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den European Entrepreneurs Fund I auf EUR 21.5 Mio.

Performance -EUR C-II-

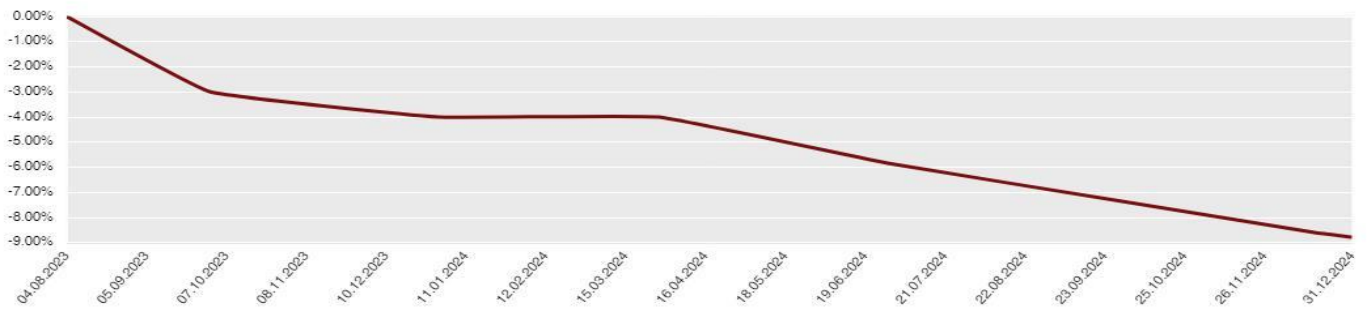
Da diese Anteilsklasse seit weniger als zwölf Monaten besteht, wird keine Wertentwicklung dargestellt.

Performance -EUR-C-

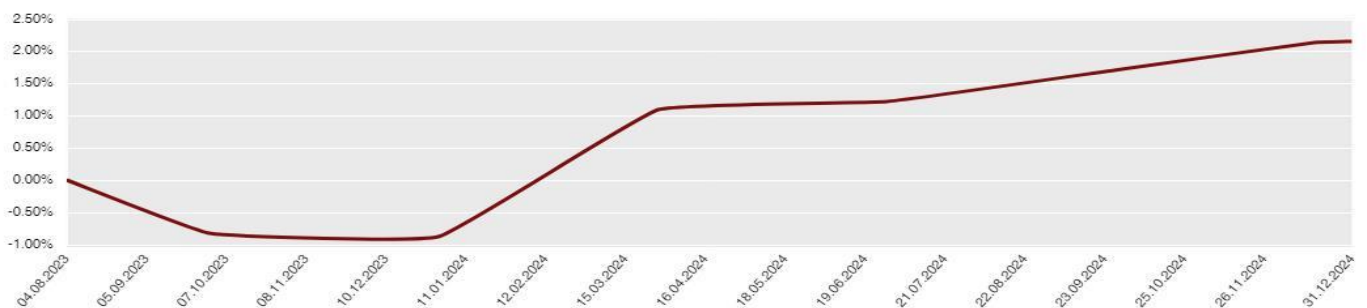


Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -EUR-C-I-



Performance -EUR-C-V-



Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Zeelo Limited	Grossbritannien	Private Equity	32.97%
Holo-Light GmbH	Österreich	Private Equity	18.61%
15% Holo Light GmbH Convertible 31.01.2029	Österreich	Wandelanleihe	2.34%
8.000% ZEELO LIMITED Convertible 17.01.2027	Grossbritannien	Wandelanleihe	2.33%
Total			56.25%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Zeelo Limited		Internet, Software & IT- Dienstleistungen	1'005'017.44	51.19%
15% Holo Light GmbH Convertible 31.01.2029	Österreich		500'000.00	25.47%
8.000% ZEELO LIMITED Convertible 17.01.2027			458'125.10	23.34%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			1'963'142.54	100.00%

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
keine vorhanden			0.00	0.00%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			0.00	0.00%

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	9'677'319.73	2'854'513.40
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	12'068'252.55	9'761'025.63
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	42'555.85	35'868.01
Gesamtfondsvermögen	21'788'128.13	12'651'407.04
Verbindlichkeiten	-296'605.44	-281'287.26
Nettofondsvermögen	21'491'522.69	12'370'119.78

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

	01.01.2024 - 31.12.2024	04.08.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	20'550.25	0.00
Ertrag Bankguthaben	67'115.68	20'595.33
Sonstige Erträge	191'632.59	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-628'842.99	0.00
Total Ertrag	-349'544.47	20'595.33
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	945'573.77	367'907.52
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	38'779.69	15'210.25
Revisionsaufwand	23'870.71	302.56
Passivzinsen	23.87	0.00
Sonstige Aufwendungen	180'742.63	74'877.97
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00	0.00
Total Aufwand	1'188'990.67	458'298.30
Nettoertrag	-1'538'535.14	-437'702.97
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'786.19	9'867.37
Realisierter Erfolg	-1'543'321.33	-427'835.60
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	343'876.12	-49'544.62
Gesamterfolg	-1'199'445.21	-477'380.22

Verwendung des Erfolgs

	-EUR-C-	-EUR-C-I-	-EUR-C-II-
	EUR	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	254.67	-1'460'321.68	-85'344.20
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	254.67	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	254.67	-1'460'321.68	-85'344.20
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-16.35	-4'140.76	-187.67
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	0.00	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	-16.35	-4'140.76	-187.67
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.00	0.00
<hr/>			
			-EUR-C-V-
			EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres			6'876.10
Vortrag des Vorjahres			0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels			0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag			6'876.10
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag			0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag			0.00
Vortrag auf neue Rechnung			6'876.10
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil			0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres			-441.41
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre			0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels			0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne			0.00
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne			0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne			0.00
Vortrag auf neue Rechnung			-441.41
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil			0.00

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2024 - 31.12.2024
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	12'370'119.78
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilsverkehr	10'320'848.12
Gesamterfolg	-1'199'445.21
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	21'491'522.69

Anzahl Anteile im Umlauf

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	45.000
Neu ausgegebene Anteile	29.372
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

74.372

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-I-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	11'587.500
Neu ausgegebene Anteile	8'455.001
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

20'042.501

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-II-

26.02.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	1'150.234
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

1'150.234

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-V-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	1'215.000
Neu ausgegebene Anteile	793.070
Zurückgenommene Anteile	0.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

2'008.070

Kennzahlen

European Entrepreneurs Fund I	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	21'491'522.69	12'370'119.78
Transaktionskosten in EUR	31.76	0.00

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	75'968.84	44'614.57
Ausstehende Anteile	74.372	45
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'021.47	991.43
Performance in %	3.03	-0.86
Performance in % seit Liberierung am 04.08.2023	2.15	-0.86
OGC/TER 1 in %	1.69	2.89

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-I-	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	18'277'264.35	11'120'911.95
Ausstehende Anteile	20'042.501	11'587.500
Inventarwert pro Anteil in EUR	911.93	959.73
Performance in %	-4.98	-4.03
Performance in % seit Liberierung am 04.08.2023	-8.81	-4.03
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	9.14	12.29
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	9.14	12.29
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-II-	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	1'087'130.96
Ausstehende Anteile	1'150.234
Inventarwert pro Anteil in EUR	945.14
Performance in %	-5.49
Performance in % seit Liberierung am 26.02.2024	-5.49
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	10.55
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	10.55
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00

Kennzahlen

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-V-	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	2'051'158.55	1'204'593.27
Ausstehende Anteile	2'008.070	1'215
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'021.46	991.43
Performance in %	3.03	-0.86
Performance in % seit Liberierung am 04.08.2023	2.15	-0.86
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.69	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.69	1.90
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00

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.

Historische Ausschüttungen

European Entrepreneurs Fund I -EUR C-II-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	----------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	----------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-I-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	----------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

European Entrepreneurs Fund I -EUR-C-V-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
---------------	----------	--------------	------------------	----------------------------

Keine historischen Ausschüttungen vorhanden

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Private Equity							
EUR	Holo-Light GmbH	0.00	0.00	16'938.39	236.15	4'000'001	18.61%
GBP	Zeelo Limited	2'388'500.00	0.00	16'274'573.00	0.36	7'085'374	32.97%
						11'085'375	51.58%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						11'085'375	51.58%
NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE							
Wandelanleihe							
EUR	15% Holo Light GmbH Convertible 31.01.2029 VPLI16060229	500'000.00	0.00	500'000.00	100.00	500'000	2.33%
USD	8.000% ZEELO LIMITED Convertible 17.01.2027 ISIND5976169	500'000.00	0.00	500'000.00	100.00	482'877	2.25%
						982'877	4.57%
TOTAL NICHT KOTIERTE ANLAGEWERTE						982'877	4.57%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						12'068'253	56.15%
EUR	Kontokorrentguthaben					777'320	3.62%
EUR	Treuhand-Callgeld					8'900'000	41.41%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					42'556	0.20%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						21'788'128	101.38%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-296'605	-1.38%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
	keine vorhanden		

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	European Entrepreneurs Funds SICAV - European Entrepreneurs Fund I		
Anteilklassen	-EUR C-II-	-EUR-C-	-EUR-C-I-
ISIN-Nummer	LI1260411585	LI1260411569	LI1260411577
Liberierung	26. Februar 2024	4. August 2023	4. August 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.75%	max. 1.75%	max. 1.75%
Performance Fee	20% und 25% über MOIC 1.3x bzw. MOIC 2.5x, mit Anwendung High-Watermark Prinzip (MOIC = Multiple on Invested Capital). Die Grundlage für den MOIC bildet das eingezahlte Kapital (Paid-in Capital) mittels Capital Calls, nach Gebühren.	keine	20% und 25% über MOIC 1.3x bzw. MOIC 2.5x, mit Anwendung High-Watermark Prinzip (MOIC = Multiple on Invested Capital). Die Grundlage für den MOIC bildet das eingezahlte Kapital (Paid-in Capital) mittels Capital Calls, nach Gebühren.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 30'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.07% p.a. 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	EEFECII LE	EEFEURC LE	EEFEUCI LE
Telekurs	126041158	126041156	126041157

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	European Entrepreneurs Funds SICAV - European Entrepreneurs Fund I
Anteilsklassen	-EUR-C-V-
ISIN-Nummer	LI1260411619
Liberierung	4. August 2023
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2023
Erfolgsverwendung	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.75%
Performance Fee	20% und 25% über MOIC 1.3x bzw. MOIC 2.5x, mit Anwendung High-Watermark Prinzip (MOIC = Multiple on Invested Capital). Die Grundlage für den MOIC bildet das eingezahlte Kapital (Paid-in Capital) mittels Capital Calls, nach Gebühren.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 30'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse
max. Verwahrstellengebühr	0.07% p.a. 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	EEFEUCV LE
Telekurs	126041161

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9382	CHF 1 = EUR 1.0658
	EUR 1 = GBP 0.8271	GBP 1 = EUR 1.2091
	EUR 1 = USD 1.0390	USD 1 = EUR 0.9625
Vertriebsländer		
Private Anleger		
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	Die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B "AIF im Überblick" bzw. "Teilfonds im Überblick", die allfälligen Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, 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	VP Bank AG, Vaduz	
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.	

Ergänzende Angaben

Liquidität			
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens		56.25%	
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität		Keine	
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten			
Fondstyp nach Anlagepolitik		AIF	
Risikomanagementverfahren		Commitment-Approach	
Hebel Brutto-Methode		< 2	
Hebel Netto-Methode		< 1.2	
Max. Verschuldung		20%	
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	48.29%	30.89%	42.37%
Hebel Netto	80.49%	51.48%	70.61%
Verschuldungsgrad	Periodenbeginn	Periodenende	Veränderung
Verschuldung in % des NFV	0.00%	0.00%	0.00%
Verschuldung in Währung des AIF	0.00	0.00	0.00

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des Teilfonds 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 des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW, OGA, AIF, bzw. andere Fonds und strukturierte Anleihen sowie SPVs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Fonds kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen festlegt.
7. Vom Teilfonds direkt vergebene Darlehen werden zum Verkehrswert bewertet. Für erkennbare Risiken werden Wertberichtigungen gebildet. Sofern die Restlaufzeit des Darlehens weniger als 397 Tagen beträgt (siehe auch Ziffer B1.9.3), kann das vergebene Darlehen zum Nominalwert bewertet werden.
8. 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 der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des Teilfonds umgerechnet.

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

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als AIFMG und die Verwahrstelle VP Bank. AG, Vaduz des rubrizierten Alternativen Investmentfonds (AIF), haben beschlossen, die Anlegermitteilung nach Art. 105 AIFMG und Fondsvertrag inklusive teilspezifische Anhänge abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Ergänzung der Teilfreistellung für Anleger aus Deutschland. Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

TEIL III: Anlagebedingungen für die fremdverwaltete Investmentgesellschaft

§ 41 Ausgabe von Anteilen

[...]

Auf die Mindestanlage kann nach freiem Ermessen des AIFM verzichtet werden.

[...]

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 112a AIFMG i.V.m. Art. 112 Abs. 2 AIFMG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 14. März 2024 zur Kenntnis genommen. Die Änderungen traten per 18. März 2024 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

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

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

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 396'835.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 324'375.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 72'460.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	29 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 professionelle und semiprofessionelle Anleger in Deutschland

Der AIFM hat seine Absicht, die Anteile des AIF in der Bundesrepublik Deutschland an **professionelle und semiprofessionelle Anleger** zu vertreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

1. Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Zahl- und Informationsstelle hat

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
Email: zahlstelle@hauck-aufhaeuser.com

übernommen.

In Deutschland können der Verkaufsunterlagen, die Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen, die allfälligen Basisinformationsblätter, die Jahresberichte (sofern dieser bereits publiziert worden ist) sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Zahl- und Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne des KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile,
- b) die Kündigung der Verwaltung oder die Abwicklung der Gesellschaft oder eines AIF,
- c) Änderungen der Vertragsbedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder 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,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines Investmentvermögens in einen Feeder-AIF oder die Änderungen eines Master-AIF in Form von Informationen zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für professionelle Anleger in Österreich

Der AIF ist zum Vertrieb an professionelle Anleger in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite des AIFM unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut der Anlegerinformationen nach Art. 105 AIFMG, des Treuhandvertrags bzw. Fondsvertrages bzw. der Satzung und der Anlagebedingungen sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgeblich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Dieser Fonds (kollektive Kapitalanlage) darf in der Schweiz ausschliesslich **qualifizierten Anlegern** nach Art. 10 des Kollektivanlagen-gesetz (KAG) angeboten werden.

1. Vertreter

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

2. Zahlstelle

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Die Anlegerinformation, die Satzung, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahresberichte (und allfällige Halbjahresberichte) können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

4.1 Retrozessionen

Der AIFM 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.

4.2 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 des AIFM 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 den AIFM 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 der AIFM die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Bericht der Revisionsstelle der European Entrepreneurs Funds SICAV, Schaan

**Bericht der Revisionsstelle über die finanzielle Berichterstattung 2024
(Jahresrechnung der European Entrepreneurs Funds SICAV (Investmentgesellschaft)
und Jahresbericht des Teilfonds European Entrepreneurs Fund I)**

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der European Entrepreneurs Funds SICAV (Investmentgesellschaft), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, (Seiten 4 - 7) und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds European Entrepreneurs Fund I, bestehend aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben (Seiten 9 - 29 sowie 32-34), geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Jahresrechnung und die Zahlenangaben im Jahresbericht des Teilfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Investmentgesellschaft und des Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie deren 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 der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Investmentgesellschaft sowie dem Verwalter alternativer Investmentfonds unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (inkl. 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

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwalter alternativer Investmentfonds sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht und Jahresrechnung, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts des Teilfonds und geprüften Jahresrechnung und unserem dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerungen 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 zur Jahresrechnung und zum Jahresbericht des Teilfonds 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 Investmentgesellschaft für die Jahresrechnung sowie des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht des Teilfonds

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwalter alternativer Investmentfonds sind verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, resp. eines Jahresberichtes des Teilfonds in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie der Verwalter alternativer Investmentfonds als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung und eines Jahresberichtes des Teilfonds zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft und bei der Aufstellung des Jahresberichts des Teilfonds der Verwalter alternativer Investmentfonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, resp. des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft oder der Verwalter alternativer Investmentfonds beabsichtigen, entweder die Investmentgesellschaft zu schliessen oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung und der Jahresbericht des Teilfonds als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 dieser Jahresrechnung und 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 der Investmentgesellschaft sowie dem Verwalter alternativer Investmentfonds 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 der Investmentgesellschaft 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 in der Jahresrechnung und im Jahresbericht des Teilfonds 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 der Investmentgesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

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

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie mit dem Verwalter alternativer Investmentfonds, 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.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Ferner bestätigen wir, dass die Jahresrechnung der Investmentgesellschaft sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entsprechen und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

Vaduz, 30. Juni 2025

BDO (Liechtenstein) AG

Nedim Halilovic
Wirtschaftsprüfer
Leitender Prüfer

Roman Rahn
eidg. 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