

CBR Privatinvest

AIF nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

(Umbrella-Konstruktion, die mehrere Teilfonds umfassen kann)

Ungeprüfter Halbjahresbericht

per 30. Juni 2017

Portfolioverwaltung:



AIFM:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	10
Ergänzende Angaben.....	21

Verwaltung und Organe

AIFM	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Portfolioverwalter und Vertriebsträger	Teilfonds: CBR Privatinvest – Target (EUR) Teilfonds: CBR Privatinvest – Constant (EUR) CBR Investment AG Gagoz 73 FL-9496 Balzers
Verwahrstelle	NEUE BANK AG Marktgass 20 FL-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **CBR Privatinvest** vorlegen zu dürfen.

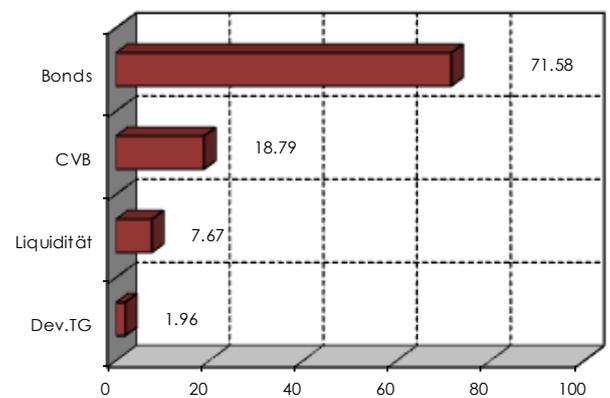
CBR Privatinvest - Constant (EUR)

Der Nettoinventarwert des CBR Privatinvest - Constant (EUR) ist seit 31. Dezember 2016 von EUR 1'384.21 auf EUR 1'374.65 gesunken und reduzierte sich somit um 0.69%. Am 30. Juni 2017 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 56.9 Mio. und es befanden sich 41'365 Anteile im Umlauf.

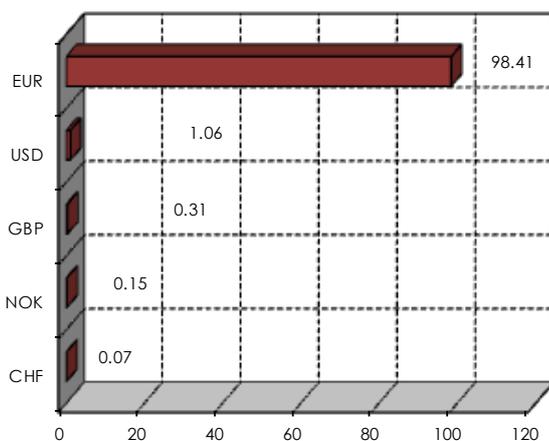
Performance Chart



Gliederung nach Anlagetyp



Gliederung nach Währung

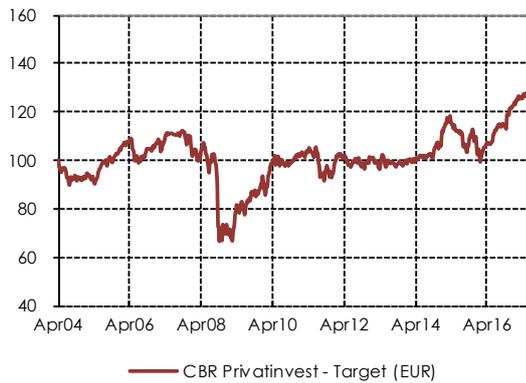


Tätigkeitsbericht

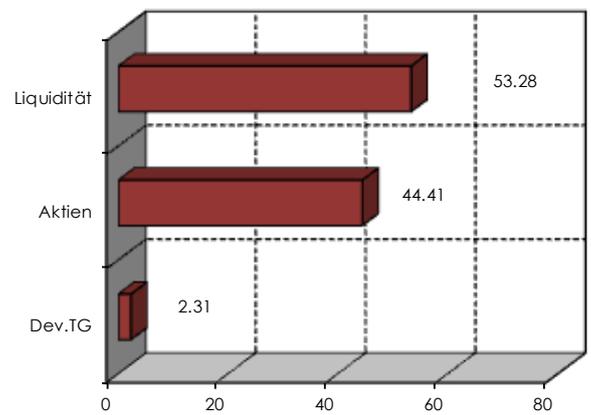
CBR Privatinvest - Target (EUR)

Der Nettoinventarwert des CBR Privatinvest – Target (EUR) ist seit 31. Dezember 2016 von EUR 1'216.89 auf EUR 1'274.86 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.76%. Am 30. Juni 2017 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 45.4 Mio. und es befanden sich 35'600 Anteile im Umlauf.

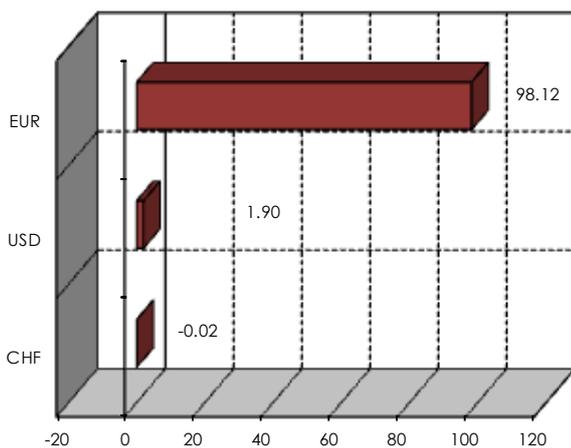
Performance Chart



Gliederung nach Anlagetyp



Gliederung nach Währung



Vermögensrechnung

	CBR Privatinvest - Constant (EUR) 30. Juni 2017	CBR Privatinvest - Target (EUR) 30. Juni 2017	Konsolidiert
	EUR	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	4'545'476.41	24'437'645.63	28'983'122.04
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00	0.00
Wertpapiere zum Bewertungskurs	51'041'739.39	20'154'652.05	71'196'391.44
Derivate Finanzinstrumente	1'113'170.09	1'046'828.45	2'159'998.54
Sonstige Vermögenswerte	348'280.36	0.00	348'280.36
Gesamtfondsvermögen	57'048'666.25	45'639'126.13	102'687'792.38
Bankverbindlichkeiten	0.00	-108.00	-108.00
Verbindlichkeiten	-186'465.90	-254'081.59	-440'547.49
Nettofondsvermögen	56'862'200.35	45'384'936.54	102'247'136.89

Ausserbilanzgeschäfte

CBR Privatinvest Constant (EUR)

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.

CBR Privatinvest Target (EUR)

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.

Erfolgsrechnung

	CBR Privatinvest - Constant (EUR) 01.01.2017 - 30.06.2017	CBR Privatinvest - Target (EUR) 01.01.2017 - 30.06.2017	Konsolidiert
	EUR	EUR	EUR
Ertrag			
Aktien	0.00	171'920.64	171'920.64
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	331'695.72	0.00	331'695.72
Zielfonds	0.00	0.00	0.00
Ertrag Bankguthaben	0.00	-212.67	-212.67
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	0.00	0.00	0.00
Total Ertrag	331'695.72	171'707.97	503'403.69
Aufwand			
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	346'946.40	383'537.61	730'484.01
Performance Fee	4'099.95	51'199.33	55'299.28
Revisionsaufwand	4'894.71	4'894.71	9'789.42
Passivzinsen	223.48	3.16	226.64
Sonstige Aufwendungen	7'777.90	7'685.31	15'463.21
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	0.00	0.00	0.00
Total Aufwand	363'942.44	447'320.12	811'262.56
Nettoertrag	-32'246.72	-275'612.15	-307'858.87
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'024'390.31	3'658'100.42	4'682'490.73
Realisierter Erfolg	992'143.59	3'382'488.27	4'374'631.86
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'387'774.10	-1'318'705.20	-2'706'479.30
Gesamterfolg	-395'630.51	2'063'783.07	1'668'152.56

Veränderung des Nettofondsvermögens

	CBR Privatinvest - Constant (EUR)	CBR Privatinvest - Target (EUR)
	EUR	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	57'257'830.86	43'321'153.47
Saldo aus dem Anteilsverkehr	0.00	0.00
Gesamterfolg	-395'630.51	2'063'783.07
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	56'862'200.35	45'384'936.54

Anzahl Anteile im Umlauf

	CBR Privatinvest - Constant (EUR)	CBR Privatinvest - Target (EUR)
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	41'365	35'600
Neu ausgegebene Anteile	0	0
Zurückgenommene Anteile	0	0
Anzahl Anteile am Ende der Periode	41'365	35'600

Kennzahlen

CBR Privatinvest - Constant (EUR)	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen in EUR	56'862'200.35	57'257'830.86	72'275'663.57
Ausstehende Anteile	41'365	41'365	53'560
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'374.65	1'384.21	1'349.43
Performance in %	-0.69	2.58	0.69
Performance in % seit Liberierung am 21.04.2004	37.46	38.42	34.94
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.54	1.53	1.52
Performanceabhängige Vergütung in %	0.01	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.55	1.53	1.52
PTR in %	67.66	25.41	68.60
Transaktionskosten in EUR	3'785.84	13'967.47	5'433.84

CBR Privatinvest - Target (EUR)	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen in EUR	45'384'936.54	43'321'153.47	39'080'844.84
Ausstehende Anteile	35'600	35'600	35'600
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'274.86	1'216.89	1'097.78
Performance in %	4.76	10.85	2.84
Performance in % seit Liberierung am 21.04.2004	27.49	21.69	9.78
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.15	2.11	1.97
Performanceabhängige Vergütung in %	0.12	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.27	2.11	1.97
PTR in %	53.52	83.18	60.25
Transaktionskosten in EUR	25'903.96	131'040.32	101'931.95

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 Performance- und Kostenangaben lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

TER

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

CBR Privatinvest – Constant (EUR)

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
CHF	5.500% Swiss Life	0	0	1'500'000	105.35	1'445'474	2.54%
EUR	0.650% Honeywell International 21.02.2020	0	0	1'500'000	101.18	1'517'700	2.67%
EUR	0.750% Merck Financial Services 02.09.2019	0	0	1'500'000	101.34	1'520'100	2.67%
EUR	1.250% adidas 08.10.2021	0	0	3'000'000	103.04	3'091'050	5.44%
EUR	1.250% Heineken 10.09.2021	0	0	1'500'000	103.40	1'551'000	2.73%
EUR	1.375% Hutchison Whampoa 31.10.2021	0	0	1'000'000	102.88	1'028'800	1.81%
EUR	1.500% Deutsche Pfandbriefbank 17.09.2019	0	0	1'500'000	102.60	1'539'000	2.71%
EUR	1.875 Raiffeisen Bank International 08.11.2018	0	0	3'000'000	102.39	3'071'700	5.40%
GBP	1.000% Toyota Motor 27.09.2022	0	0	500'000	98.75	562'011	0.99%
GBP	1.250% Daimler 01.12.2017	0	0	750'000	100.24	855'745	1.50%
GBP	1.250% Transport for London 21.11.2017	0	0	650'000	100.30	742'082	1.31%
GBP	1.375% BASF 15.12.2017	0	0	400'000	100.38	457'030	0.80%
GBP	1.625% LVMH 20.12.2017	0	0	500'000	100.47	571'800	1.01%
GBP	1.875% AB Svensk 21.12.2018	0	0	750'000	101.81	869'139	1.53%
GBP	Lloyds Bank 18.07.2019	0	0	750'000	100.38	856'931	1.51%
NOK	2.125% Nordic Investment Bank 09.08.2017	0	0	24'500'000	100.14	2'567'223	4.51%
USD	1.200% Statoil 17.01.2018	0	0	1'000'000	99.85	875'062	1.54%
USD	1.250% Nestle Holdings 16.01.2018	3'000'000	0	3'000'000	99.93	2'627'317	4.62%
USD	1.350% Sherwin-Williams 15.12.2017	0	0	1'000'000	100.04	876'719	1.54%
USD	1.800% AbbVie 14.05.2018	3'000'000	0	3'000'000	100.17	2'633'495	4.63%
USD	1.800% JPMorgan Chase & Co 25.01.2018	3'000'000	0	3'000'000	100.14	2'632'786	4.63%
USD	1.850% Citigroup 24.11.2017	0	0	3'000'000	100.09	2'631'392	4.63%
USD	2.145% Ford Motor Credit 09.01.2018	0	0	3'000'000	100.19	2'634'100	4.63%
						37'157'656	65.35%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						37'157'656	65.35%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Constant (EUR)

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
GBP	1.125% National Grid 22.09.2021	0	0	500'000	99.46	566'063	1.00%
USD	1.344% Chevron Corporation 09.11.2017	3'000'000	0	3'000'000	100.12	2'632'181	4.63%
						3'198'244	5.62%
Wandelobligationenfonds							
EUR	H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-A-	0	500	5'500	1'942.88	10'685'840	18.79%
						10'685'840	18.79%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						13'884'084	24.42%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						51'041'739	89.76%
EUR	Bankguthaben auf Sicht					4'545'476	7.99%
EUR	Derivate Finanzinstrumente					1'113'170	1.96%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					348'280	0.61%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						57'048'666	100.33%
abzüglich:							
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-186'466	-0.33%
NETTOFONDSVERMÖGEN						56'862'200	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

CBR Privatinvest – Constant (EUR)

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
EUR	1.250% IBM 26.05.2023	0	3'000'000
USD	1.17933% BMW US Capital 02.06.2017	0	1'000'000
USD	1.600% Berkshire Hathaway 15.05.2017	0	1'000'000
USD	1.875% Sinopec Capital 24.04.2018	0	3'000'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	4.000% Spanien 06.03.2018	0	3'000'000
USD	Roche Holdings 30.09.2019	0	1'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Constant (EUR)

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
31.07.2017	EUR	CHF	1'477'377.65	1'600'000.00
31.07.2017	EUR	GBP	5'550'307.04	4'700'000.00
31.07.2017	EUR	NOK	2'580'645.16	24'200'000.00
31.07.2017	EUR	USD	19'926'873.86	21'800'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.03.2017	USD	EUR	17'500'000.00	16'422'672.67
15.03.2017	CHF	EUR	1'625'000.00	1'510'223.05
15.03.2017	EUR	GBP	5'806'599.98	5'050'000.00
15.03.2017	GBP	EUR	5'050'000.00	5'806'599.98
15.03.2017	USD	EUR	300'000.00	280'925.18
15.03.2017	EUR	USD	280'925.18	300'000.00
15.03.2017	EUR	USD	1'181'988.74	1'260'000.00
15.03.2017	USD	EUR	1'260'000.00	1'181'988.74
15.03.2017	CHF	EUR	1'625'000.00	1'528'404.82
15.03.2017	EUR	CHF	1'528'404.82	1'625'000.00
15.03.2017	USD	EUR	9'230'000.00	8'759'609.00
15.03.2017	EUR	USD	8'759'609.00	9'230'000.00
28.04.2017	EUR	GBP	5'782'583.95	5'080'000.00
28.04.2017	GBP	EUR	5'080'000.00	5'782'583.95
28.04.2017	EUR	USD	8'895'131.09	9'500'000.00
28.04.2017	USD	EUR	9'500'000.00	8'895'131.09
28.04.2017	EUR	USD	8'595'194.09	9'300'000.00
28.04.2017	USD	EUR	9'300'000.00	8'595'194.09
28.04.2017	EUR	CHF	1'543'037.74	1'660'000.00
28.04.2017	CHF	EUR	1'660'000.00	1'543'037.74
28.04.2017	EUR	NOK	2'694'741.44	24'700'000.00
28.04.2017	NOK	EUR	24'700'000.00	2'694'741.44
28.04.2017	NOK	EUR	500'000.00	54'525.63
28.04.2017	EUR	NOK	54'525.63	500'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Constant (EUR)

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
28.04.2017	GBP	EUR	380'000.00	442'890.44
28.04.2017	EUR	GBP	442'890.44	380'000.00
28.04.2017	CHF	EUR	60'000.00	56'127.22
28.04.2017	EUR	CHF	56'127.22	60'000.00
31.07.2017	EUR	CHF	1'477'377.65	1'600'000.00
31.07.2017	EUR	GBP	5'550'307.04	4'700'000.00
31.07.2017	EUR	NOK	2'580'645.16	24'200'000.00
31.07.2017	EUR	USD	19'926'873.86	21'800'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Target (EUR)

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
Deutschland							
EUR	Adidas AG	0	7'500	7'500	167.75	1'258'125	2.77%
EUR	Bayer AG	0	11'000	12'000	113.20	1'358'400	2.99%
EUR	Covestro	0	0	25'000	63.21	1'580'250	3.48%
EUR	Siemens AG	0	8'000	8'000	120.35	962'800	2.12%
						5'159'575	11.37%
Grossbritannien							
GBP	BAE Systems PLC	0	0	35'000	6.34	252'378	0.56%
						252'378	0.56%
Vereinigte Staaten							
USD	3M Co.	0	0	7'000	208.19	1'277'183	2.81%
USD	Alphabet -A-	0	250	250	929.68	203'690	0.45%
USD	Boeing Co.	0	8'000	5'000	197.75	866'526	1.91%
USD	Honeywell International Inc	0	11'000	7'000	133.29	817'694	1.80%
USD	Lockheed Martin	0	1'000	1'000	277.61	243'293	0.54%
USD	PayPal Holdings	0	7'500	7'500	53.67	352'767	0.78%
USD	Sherwin-Williams Co	0	4'000	4'000	350.96	1'230'305	2.71%
USD	Visa Inc	0	8'800	10'000	93.78	821'875	1.81%
						5'813'334	12.81%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						11'225'287	24.73%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Target (EUR)

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktienfonds							
Liechtenstein							
USD	Lumen Vietnam Fund -USD-	0	0	28'000	191.69	4'703'843	10.36%
						4'703'843	10.36%
Vereinigte Staaten							
USD	Clipper Fund	0	0	42'368	113.80	4'225'522	9.31%
						4'225'522	9.31%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						8'929'365	19.67%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						20'154'652	44.41%
EUR	Bankguthaben auf Sicht					24'437'646	53.85%
EUR	Derivate Finanzinstrumente					1'046'828	2.31%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						45'639'126	100.56%
abzüglich:							
EUR	Bankverbindlichkeiten					-108	0.00%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-254'082	-0.56%
NETTOFONDSVERMÖGEN						45'384'937	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

CBR Privatinvest – Target (EUR)

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
EUR	Daimler AG	0	20'000
EUR	Unilever NV	12'500	12'500
USD	Northrop Grumman	0	2'400
USD	Textron Inc.	0	50'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Target (EUR)

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
31.07.2017	EUR	GBP	11'337.87	10'000.00
31.07.2017	EUR	GBP	253'897.02	215'000.00
31.07.2017	EUR	USD	23'583'180.99	25'800'000.00
31.07.2017	EUR	USD	638'278.47	700'000.00
31.07.2017	EUR	USD	667'022.41	750'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.03.2017	USD	EUR	25'000'000.00	23'460'960.96
15.03.2017	EUR	GBP	239'162.93	208'000.00
15.03.2017	GBP	EUR	208'000.00	239'162.93
15.03.2017	EUR	USD	747'803.33	800'000.00
15.03.2017	USD	EUR	800'000.00	747'803.33
15.03.2017	USD	EUR	800'000.00	747'663.55
15.03.2017	EUR	USD	747'663.55	800'000.00
15.03.2017	GBP	EUR	4'000.00	4'700.35
15.03.2017	EUR	GBP	4'700.35	4'000.00
15.03.2017	GBP	EUR	4'000.00	4'654.41
15.03.2017	EUR	GBP	4'654.41	4'000.00
15.03.2017	USD	EUR	12'500'000.00	11'862'959.10
15.03.2017	EUR	USD	11'862'959.10	12'500'000.00
15.03.2017	EUR	GBP	17'452.01	15'000.00
15.03.2017	GBP	EUR	15'000.00	17'452.01
28.04.2017	EUR	GBP	244'735.34	215'000.00
28.04.2017	GBP	EUR	215'000.00	244'735.34
28.04.2017	EUR	USD	12'453'183.52	13'300'000.00
28.04.2017	USD	EUR	13'300'000.00	12'453'183.52
28.04.2017	EUR	USD	12'014'787.43	13'000'000.00
28.04.2017	USD	EUR	13'000'000.00	12'014'787.43
28.04.2017	USD	EUR	300'000.00	277'983.69
28.04.2017	EUR	USD	277'983.69	300'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Target (EUR)

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
31.07.2017	EUR	GBP	11'337.87	10'000.00
31.07.2017	EUR	GBP	253'897.02	215'000.00
31.07.2017	EUR	USD	23'583'180.99	25'800'000.00
31.07.2017	EUR	USD	638'278.47	700'000.00
31.07.2017	EUR	USD	667'022.41	750'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

CBR Privatinvest – Target (EUR)

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	20.03.2017	22	22	0
DAX Deutscher Aktien Index	19.06.2017	35	35	0
S&P E-Mini 500 Index	17.03.2017	109	109	0
S&P E-Mini 500 Index	16.06.2017	132	132	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	CBR Privatinvest	
Teilfonds	Constant (EUR)	Target (EUR)
ISIN-Nummer	LI0017845921	LI0017845913
Liberierung	21. April 2004	21. April 2004
Referenzwährung des AIF	Euro (EUR)	
Rechnungswährung des Teilfonds	Euro (EUR)	
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember	
Erstes Rechnungsjahr	vom 21. April 2004 bis 31. Dezember 2004	
Erfolgsv Verwendung	Thesaurierend	
Max. Ausgabeaufschlag	5%	
Rücknahmeabschlag	0.25% zugunsten des Teilfondsvermögens	
Umtauschgebühr beim Wechsel von einem Teilfonds in einen anderen Teilfonds	0.25% zugunsten des ursprünglichen Teilfondsvermögens	
Max. Pauschalentschädigung	1.725% p.a.	
Performance Fee	10%	
Hurdle-Rate	Keine	
High Watermark	Ja	
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	
Kursinformationen		
Bloomberg	CBRCONS LE	CBRTARG LE
Telekurs	1.784.592	1.784.591
Reuters	1784592X.CHE	1784591X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag, der Anhang A „Organisationsstruktur des AIFM“, der Anhang B „Teilfonds im Überblick“ sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren 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.	

Ergänzende Angaben

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.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 offenstehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. 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 festgelegt. 6. Investmentvermögen wie OGAW, AIF. Bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen Organismen für gemeinsame Anlagen 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 auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festgelegt. 7. Falls für diejenigen 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 allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. 8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgebauter Zinsen bewertet. 9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung des Teilfonds lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung des Teilfonds umgerechnet.

Ergänzende Angaben

	<p>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 Teilfondsvermögens 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.</p>																																																														
Wechselkurse per Berichtsdatum	<p>CBR Privatinvest - Constant</p> <table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = USD</td> <td>1.1411</td> <td>USD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.8764</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = GBP</td> <td>0.8785</td> <td>GBP</td> <td>1 = EUR</td> <td>1.1383</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = CHF</td> <td>1.0932</td> <td>CHF</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.9147</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = NOK</td> <td>9.5567</td> <td>NOK</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.1046</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>CBR Privatinvest - Target</p> <table border="0"> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = USD</td> <td>1.1411</td> <td>USD</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.8764</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = CHF</td> <td>1.0932</td> <td>CHF</td> <td>1 = EUR</td> <td>0.9147</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>1 = GBP</td> <td>0.8785</td> <td>GBP</td> <td>1 = EUR</td> <td>1.1383</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>							EUR	1 = USD	1.1411	USD	1 = EUR	0.8764			EUR	1 = GBP	0.8785	GBP	1 = EUR	1.1383			EUR	1 = CHF	1.0932	CHF	1 = EUR	0.9147			EUR	1 = NOK	9.5567	NOK	1 = EUR	0.1046			EUR	1 = USD	1.1411	USD	1 = EUR	0.8764			EUR	1 = CHF	1.0932	CHF	1 = EUR	0.9147			EUR	1 = GBP	0.8785	GBP	1 = EUR	1.1383		
EUR	1 = USD	1.1411	USD	1 = EUR	0.8764																																																										
EUR	1 = GBP	0.8785	GBP	1 = EUR	1.1383																																																										
EUR	1 = CHF	1.0932	CHF	1 = EUR	0.9147																																																										
EUR	1 = NOK	9.5567	NOK	1 = EUR	0.1046																																																										
EUR	1 = USD	1.1411	USD	1 = EUR	0.8764																																																										
EUR	1 = CHF	1.0932	CHF	1 = EUR	0.9147																																																										
EUR	1 = GBP	0.8785	GBP	1 = EUR	1.1383																																																										
Hinterlegungsstellen	<p>Clearstream Banking, Luxembourg Neue Bank AG, Vaduz SIX SIS AG, Zürich LLB AG, Vaduz</p>																																																														
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE																																																								
Private Anleger				✓																																																											
Professionelle Anleger				✓																																																											
Qualifizierte Anleger																																																															
Liquidität																																																															
Illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des Nettofondsvermögens	0.00%																																																														
Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine																																																														
Risikoprofil gemäss konstituierenden Dokumenten																																																															
Fondstyp nach Anlagepolitik	AIF für liquide Anlagen																																																														
Risikomanagementverfahren	Commitment-Approach																																																														
Hebel Brutto-Methode	< 3.0																																																														
Hebel Netto-Methode	< 2.1																																																														
Max. Verschuldung	10%																																																														

Ergänzende Angaben

CBR Privatinvest – Constant			
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	48.42%	48.00%	48.27%
Hebel Netto	46.32%	45.99%	46.21%
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
CBR Privatinvest – Target			
Nutzung Risikolimiten	Maximale Nutzung	Minimale Nutzung	Ø Nutzung
Hebel Brutto	40.40%	39.62%	40.03%
Hebel Netto	41.84%	36.40%	39.52%
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

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die NEUE BANK AG, Vaduz, als Verwahrstelle beschlossen, den rubrizierten Fonds in einen **AIF** umzuwandeln. Bis zum 27. Mai 2017 wurde der **CBR Privatinvest** als Investmentunternehmen für andere Werte (segmentiert) geführt. Die Umwandlung erfolgt gemäss Art. 75 Abs. 2 IUG neu i.V.m. Art. 21 ff. AIFMG (Zulassung von AIF).

Die Anlagestrategie und Anlagepolitik des bisherigen Fonds wurde in den Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifische Anhänge und Prospekt des neu zugelassenen AIF übernommen.

Neben den formalen und obligatorischen rechtlichen Änderungen im Zusammenhang mit der Umwandlung des Investmentunternehmens in einen AIF wurden insbesondere nachstehende, materielle Änderungen durchgeführt:

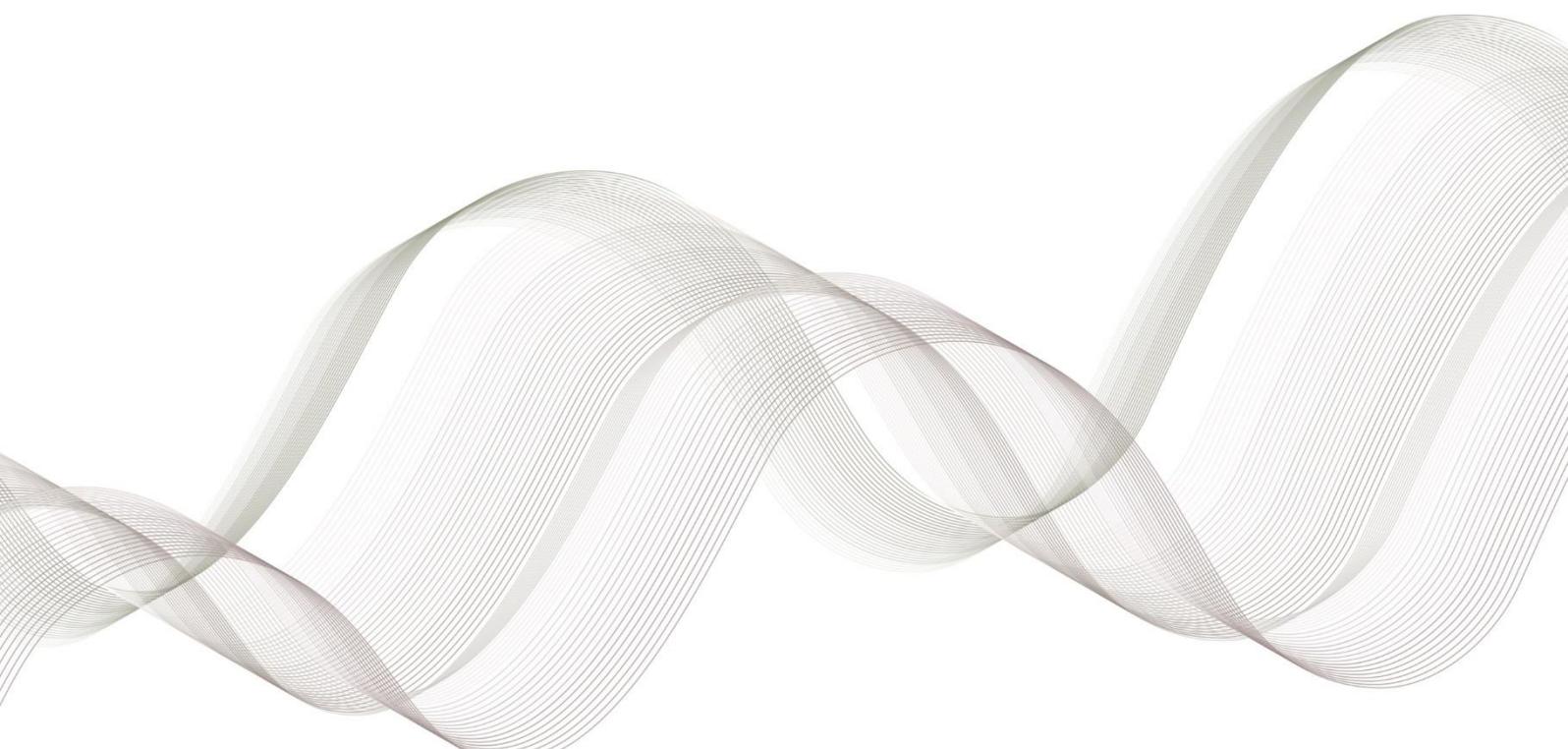
Anhang B zum Treuhandvertrag

Stammdaten und Informationen	Einführung der Performance Fee bei beiden Teilfonds: Die Performance-Fee beträgt neu 10% mit High-Watermark (vormals: keine Performance-Fee). Es kommt keine Hurdle Rate zur Anwendung.
Anlagevorschriften	Die Anlagevorschriften wurden bei beiden Teilfonds ergänzt und ausgebaut.
Hebelfinanzierung	Der AIFM erwartet, dass der Leverage des AIF nach Brutto-Methode grundsätzlich unter 3.0 liegen wird. Eine Indikation des Risikogehaltes des AIF wird dagegen durch die Nettomethode gegeben, da sie auch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zu Absicherungszwecken angemessen berücksichtigt. Der AIFM erwartet, dass der Leverage des AIF nach der Netto-Methode grundsätzlich unter 2.1 liegen wird. Abhängig von den Marktbedingungen kann der Leverage variieren und in besonderen Ausnahmefällen kann es vorkommen, dass der Leverage auch höher liegt. Die oben beschriebene Hebelfinanzierung kommt bei beiden Teilfonds zur Anwendung.

Anhang C: Aufsichtsrechtliche Offenlegung

Aufsichtsrechtliche Offenlegung	Im Rahmen der Umwandlung in einen AIF wurde die aufsichtsrechtliche Offenlegung im Anhang C des Treuhandvertrags aufgeführt.
---------------------------------	--

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 75 Abs. 2 IUG neu i.V.m. Art. 21 ff. AIFMG die Umwandlung bzw. Zulassung des AIF sowie die Änderung der konstituierenden Dokumente am 18. Mai 2017 genehmigt. Die Änderungen traten per 27. Mai 2017 in Kraft.



IFM Independent Fund Management AG

Austrasse 9 · Postfach 1121 · 9490 Vaduz · Liechtenstein
T +423 235 04 50 · F +423 235 04 51 · info@ifm.li · www.ifm.li