

# IPConcept (Schweiz) AG

Zürich

Kurzbericht der kollektivanlagen-  
gesetzlichen Prüfgesellschaft  
an den Verwaltungsrat der Fondsleitung  
des Swiss Fund Management – Vorsorgefonds

zur Jahresrechnung 2022

# Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

## Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Swiss Fund Management – Vorsorgefonds – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigelegte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, 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 Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

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

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

Falls wir auf 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 Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich  
Telefon: +41 58 792 44 00, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

## Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung 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 getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung 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 Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Fondsleitung abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Mirko Culjak  
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 29. März 2023

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h KAG

# **Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2022**

## **Swiss Fund Management – Vorsorgefonds**

**Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts**

**(Art „übrige Fonds für traditionelle Anlagen“)**

## Organisation

### Fondsleitung

IPConcept (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, CH-8001 Zürich

### Verwaltungsrat

Präsident Dr. Frank Müller  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Vizepräsidentin Vanessa Honsel  
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich

Mitglied Julien Zimmer  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

### Geschäftsleitung

Mitglieder der Geschäftsleitung Walter Forster  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

Patrick Wüest  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

### Depotbank

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich

### Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Delegierte Aufgaben

Die Swiss Fund Management AG, Bühlstrasse 2, CH-8125 Zollikerberg, fungiert als Vermögensverwalter (Portfoliomanager).  
Das BZ Berater Zentrum AG, Bühlstrasse 2, CH-8125 Zollikerberg, fungiert als Vertriebsträger.  
An die DZ PRIVATBANK AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, sind folgende Teilaufgaben wie Unterstützung bei Rechts- und Steuerberatung, interne Revision, Rechnungswesen der Fondsleitung, IT-Dienstleistungen, Personalwesen, logistische Dienstleistungen und Sicherheit-/Datenschutz delegiert.  
Die Union Service-Gesellschaft mbH, Neue Mainzer Str. 6-12, D-60329 Frankfurt am Main, ist mit der Datenfernverarbeitung im Rahmen der Fondsbuchhaltung bzw. Fondsadministration beauftragt.  
Die IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, ist mit Teilaufgaben im Bereich Risikomanagement beauftragt.

### Verkaufsrestriktionen

Anteile der Teilvermögen dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

## **Bericht des Portfoliomanagers**

Sehr geehrte Investorinnen, sehr geehrte Investoren

Wir haben unseren letzten Jahresbericht mit der Prognose geschlossen, dass wir uns zumindest in der ersten Jahreshälfte 2022 mit einem schwierigen Börsenumfeld konfrontiert sehen könnten.

Leider erwies sich unsere Einschätzung der allgemeinen Marktlage als zutreffend; in den ersten paar Handelswochen 2022 verzeichnete der Schweizer Swiss Performance Index bereits einen Verlust von mehr als 2,5%. Auch der Anleihenmarkt sandte Anfang Jahr negative Signale aus. Jim Bianco, einer der profiliertesten Marktstrategen in den USA, hielt auf Twitter fest, die erste Handelswoche sei für Anleihen mit einem 30-Jahreshorizont die schlechteste Woche seit 1973 gewesen. „In gewisser Hinsicht seien die Ereignisse an den Anleihenmärkten episch, worüber vielleicht noch viele Jahre gesprochen werde“. Steigende Inflation, Zinswende, der Einfall der russischen Truppen in der Ukraine im Februar und drohende Rezessionsängste hielten (und halten) die Anleger in Atem. Kurz gesagt: Die ersten drei Quartale waren durch erhebliche Verluste in allen wichtigen Anlageklassen geprägt. Der eher defensiv ausgerichtete Schweizerische Swiss Market Index verlor bis zum Ende des dritten Quartals über 20%, der amerikanische S&P 500 Index verlor sogar gut 25% und erlitt zudem den höchsten Halbjahresverlust seit 1970. Der deutsche Dax-Index verlor ebenfalls gut 24% und sank von 16'000 Punkten zu Jahresbeginn auf knapp 12'100 Punkte. Aber auch die Anleihenmärkte verzeichneten substantielle Verluste, bei Obligationenindices in Schweizer Franken betrug die Verluste bis zu 10% und mehr. Schliesslich verlor auch der Euro gegenüber dem Schweizer Franken knapp 7% und sank kurzzeitig auf ein Allzeittief von nur noch 94 Rappen. Ab Oktober bis Anfang Dezember konnten erfreuliche Kursavancen in allen Leitindices verzeichnet werden, befeuert durch Spekulationen, dass aufgrund stabilisierenden Inflationen von weiteren erheblichen Zinserhöhungen abgesehen werden könnte. Die ansetzende Rally fand Anfang Dezember ein Ende und der SMI sank von zwischenzeitlich 11'250 (Anfang Oktober) auf 10'730 Punkte per Ende Jahr.

Im abgelaufenen Jahr waren unsere Anlageschwerpunkte – wie schon in den letzten Jahren – Small- und Mid-Caps aus der Schweiz und dem europäischen Ausland und waren von den massiven Verlusten genauso betroffen, wie die übrigen Anlageklassen. Entsprechend den allgemeinen Marktentwicklungen muss das Geschäftsjahr 2022 mit einem erheblichen Verlust von -11,56% abgeschlossen werden. Stabilisierend wirkten sich im Portfolio immerhin die gehaltenen Anleihen aus, welche dem allgemeinen Kursverfall im breiten Anleihenmarkt widerstanden hatten sowie eine relativ tiefe Aktienquote. Das Referenzportfolio weist mit einem Jahresverlust von -14,87% eine um -3,31% schlechtere Performance aus.

Für das neue Kalenderjahr haben wir trotz gewissen Signalen der Entspannung weiterhin eine tendenziell negative Markteinstellung. Die Inflation wird im kommenden Jahr bestenfalls nur leicht zurückkommen, wird aber immer noch deutlich über der von den Nationalbanken angestrebten mittelfristigen Teuerung von 2% liegen, sodass Zinssenkungen einstweilen wenig realistisch erscheinen. Wir gehen deshalb davon aus, dass auch 2023 mit einem schwierigen Umfeld zu rechnen ist.

Ungeachtet eines möglicherweise anspruchsvollen Geschäfts- bzw. Börsenjahrs, geben wir, sehr geehrte Investorinnen, sehr geehrte Investoren, selbstredend unser Bestes, um mit Ihren Vorsorgegeldern eine vernünftige Rendite erzielen zu können.

Wir danken allen Investorinnen und Investoren für das entgegengebrachte Vertrauen und freuen uns auf ein hoffentlich erneut erfolgreiches neues Geschäftsjahr.

Das Fondsmanagement

## Überblick

### Kennzahlen

	ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Jahresbericht 31.12.2022	Jahresbericht 31.12.2021	Jahresbericht 31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF			16'729'503	20'408'528	21'131'752
Anteilsklasse* V	CH0328863318	32886331			
Anteiliges Nettofondsvermögen CHF			16'729'503	20'408'528	21'131'752
Anteile im Umlauf			166'724	179'877	201'428
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF			100.34	113.46	104.91

\* Anteilsklasse A nicht lanciert

### Performance in CHF

	Kalenderjahr 2022	Kalenderjahr 2021	Kalenderjahr 2020
	01.01.22-31.12.22	01.01.21-31.12.21	01.01.20-31.12.20
	-11.56%	8.15%	-1.91%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich.

### Kennziffern

	Jahresbericht 31.12.2022	Jahresbericht 31.12.2021	Jahresbericht 31.12.2020
	01.01.22-31.12.22	01.01.21-31.12.21	01.01.20-31.12.20
Total Expense Ratio (TER) (ohne erfolgsabhängiger Kommission)	0.66 %	0.68 %	0.68 %
Erfolgsabhängige Kommission als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total Expense Ratio (TER) (mit erfolgsabhängiger Kommission)	0.66 %	0.68 %	0.68 %

## Vermögensrechnung

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Bankguthaben einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	2'664'772.71	1'062'413.22
Effekten		
- Obligationen Wandelobligationen Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	9'851'862.11	8'442'000.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	3'525'682.02	10'270'744.05
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	496'800.00	561'200.00
Sonstige Vermögenswerte	242'938.60	125'085.27
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>16'782'055.44</b>	<b>20'461'442.54</b>
Andere Verbindlichkeiten	-52'552.16	-52'914.21
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>16'729'503.28</b>	<b>20'408'528.33</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	179'877.0000	201'428.0000
- Ausgegebene Anteile	6'482.0000	3'385.0000
- Zurückgenommene Anteile	-19'635.0000	-24'936.0000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>166'724.0000</b>	<b>179'877.0000</b>

<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>100.34</b>	<b>113.46</b>
-------------------------------------	---------------	---------------

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	20'408'528.33	21'131'752.16
Ausgaben von Anteilen	683'789.74	376'916.61
Rücknahmen von Anteilen	-2'152'491.25	-2'786'412.70
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'378.64	17'873.70
Gesamterfolg	-2'214'702.18	1'668'398.56
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>16'729'503.28</b>	<b>20'408'528.33</b>



**Erfolgsrechnung**

	01.01.2022	01.01.2021
	31.12.2022	31.12.2021
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	1'509.77	1'101.52
Negativzinsen	-8'142.40	-10'381.96
Erträge der Effekten		
- Obligationen Wandelobligationen Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	356'081.44	354'401.01
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	175'357.20	122'140.13
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	7'559.69	2'602.01
<b>Total Ertrag</b>	<b>532'365.70</b>	<b>469'862.71</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	-5.22	-54.46
Prüfaufwand	-11'259.31	-13'679.49
Reglementarische Vergütungen an:		
- Fondsleitung	-92'335.59	-111'260.04
- Depotbank	-12'567.90	-15'891.08
Sonstige Aufwendungen	-1'523.95	-2'981.25
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-11'938.33	-20'475.71
<b>Total Aufwand</b>	<b>-129'630.30</b>	<b>-164'342.03</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>402'735.40</b>	<b>305'520.68</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-847'631.25	2'256'403.22
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-444'895.85</b>	<b>2'561'923.90</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'769'806.33	-893'525.34
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-2'214'702.18</b>	<b>1'668'398.56</b>

## Verwendung des Erfolges

	von bis	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Vortrag des Vorjahres		0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres		402'735.40	305'520.68
<b>Total zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>402'735.40</b>	<b>305'520.68</b>
Verlustverrechnung mit Kapitalgewinnen		0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)		402'735.40	305'520.68
Vortrag auf neue Rechnung		0.00	0.00
<b>Thesaurierung</b>		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Brutto Thesaurierungsbetrag pro Anteil</b>		<b>2.42</b>	<b>1.70</b>

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Whrg	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2022	Kurs	Verkehrswert in CHF	% des GFV	
<b>Obligationen</b>									
<b>- die an einem andern geregelten Markt gehandelt werden</b>									
<b>CHF</b>									
4,000% Schweiz Reg.S. v.98(2023)	CH0008435569	CHF	1'000'000	0	1'000'000	100.30	1'002'990.00	6.0	
4,000% D-A-CH Immobilienholding GmbH v.19(2024)	DE000A2R9F54	CHF	0	0	1'000'000	95.00	950'000.00	5.7	
4,000% Nobassil Vermögensverwaltung GmbH v.17(2027)	DE000A2GSDX9	CHF	0	0	1'750'000	99.00	1'732'500.00	10.3	
4,000% ORAF Vermögensverwaltung GmbH v.21(2026)	DE000A3KXRB5	CHF	0	0	1'500'000	97.00	1'455'000.00	8.7	
4,000% OTROP 18 Vermögensverwaltung GmbH v.18(2023)	DE000A2NBE91	CHF	0	0	1'600'000	90.00	1'440'048.00	8.6	
4,000% RII Realwerte-Immobilien-Investment GmbH v.20(2025)	DE000A28TW90	CHF	0	0	1'000'000	99.50	995'000.00	5.9	
4,000% WT 80 Immobilien-Business GmbH v.20(2025)	DE000A2847Z6	CHF	0	100'000	1'600'000	97.00	1'552'000.00	9.2	
							<b>9'127'538.00</b>	<b>54.4</b>	
<b>EUR</b>									
4,375% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.20(2025)	XS2247301794	EUR	1'000'000	0	1'000'000	73.38	724'324.11	4.3	
<b>Total Obligationen</b>								<b>9'851'862.11</b>	<b>58.7</b>
<b>Aktien</b>									
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>									
<b>Deutschland</b>									
Bayer AG	DE000BAY0017	EUR	0	2'000	13'000	48.33	620'120.90	3.7	
MS Industrie AG	DE0005855183	EUR	0	0	300'000	1.47	435'311.10	2.6	
Volkswagen AG -VZ-	DE0007664039	EUR	4'000	0	4'000	116.42	459'672.73	2.7	
							<b>1'515'104.73</b>	<b>9.0</b>	
<b>Frankreich</b>									
Renault S.A.	FR0000131906	EUR	0	0	15'000	31.28	463'073.29	2.8	
							<b>463'073.29</b>	<b>2.8</b>	
<b>Österreich</b>									
ams-OSRAM AG	AT0000A18XM4	CHF	0	0	40'000	6.75	270'000.00	1.6	
							<b>270'000.00</b>	<b>1.6</b>	
<b>Schweiz</b>									
Leonteq AG	CH0190891181	CHF	0	0	10'000	43.700	437'000.00	2.6	
Orascom Development Holding AG	CH0038285679	CHF	0	0	51'960	7.40	384'504.00	2.3	
Peach Property Group AG	CH0118530366	CHF	0	0	15'000	16.40	246'000.00	1.5	
Rieter Holding AG	CH0003671440	CHF	0	0	2'000	105.00	210'000.00	1.3	
							<b>1'277'504.00</b>	<b>7.6</b>	
<b>Total Aktien</b>								<b>3'525'682.02</b>	<b>21.01</b>
<b>Investmentanteile</b>									
AMG Gold Minen & Metalle (1,12 %)	CH0197484386	CHF	0	0	5'000	99.36	496'800.00	3.0	
							<b>496'800.00</b>	<b>3.0</b>	
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>								<b>496'800.00</b>	<b>3.0</b>
In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag aufgeführt.									
Das Zeichen "*" bedeutet, dass darüber hinaus eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.									
<b>Gesamttotal Effekten</b>								<b>13'874'344.13</b>	<b>82.7</b>
Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte		CHF					2'907'711.31	17.3	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								<b>16'782'055.44</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten		CHF					-52'552.16	-0.3	
<b>Nettofondsvermögen</b>								<b>16'729'503.28</b>	<b>99.7</b>
Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.									
<b>Umrechnungskurse</b>									
CHF 1 = 1.013069 EUR									
CHF 1 = 1.081045 USD									

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,  
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
<b>Aktien</b>				
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>				
<b>CHF</b>				
Arbonia AG	CH0110240600	CHF	0	25'000
Autoneum Holding AG	CH0127480363	CHF	0	3'500
dormakaba Holding AG	CH0011795959	CHF	0	1'000
Holcim Ltd.	CH0012214059	CHF	0	10'000
Implenia AG	CH0023868554	CHF	0	30'000
Logitech International S.A.	CH0025751329	CHF	0	5'500
Metall Zug AG	CH0039821084	CHF	0	200
The Swatch Group AG	CH0012255151	CHF	0	2'500
<b>EUR</b>				
TeamViewer AG	DE000A2YN900	EUR	0	25'000
<b>USD</b>				
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	US01609W1027	USD	1'000	3'000
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	US8740391003	USD	0	5'000

## Ergänzende Angaben

### Berichtsperiode

Der Bericht umfasst das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022.

### Anteilsklassen - Anlegerkreis

**Anteilsklasse A:** Sie steht dem gesamten Anlegerpublikum offen und ist thesaurierend. Die Anteilsklasse ist nicht aufgelegt.

**Anteilsklasse V:** Sie steht ausschliesslich bestimmten Anlegern offen und ist thesaurierend. Als zugelassene Anleger gelten in Verbindung mit der V-Klasse steuerbefreite inländische Einrichtungen der beruflichen Vorsorge, der gebundenen Vorsorge, Freizügigkeitseinrichtungen oder Sozialversicherungs- und Ausgleichskassen, und die der Aufsicht des Bundes unterstellten oder inländische öffentlich-rechtliche Lebensversicherer, bei welchen die Verrechnungssteuerpflicht durch Meldung gemäss Art. 38a VStV der Erträge an die Eidgenössische Steuerverwaltung ESTV erfüllt wird. Die Beurteilung, ob die Teilnahmevoraussetzungen erfüllt sind, obliegt der Fondsleitung bzw. der Depotbank.

### Effektenleihe

Zum Bilanzstichtag bestand keine Effektenleihe.

### Pensionsgeschäfte

Pensionsgeschäfte wurden nicht getätigt.

### Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Commitment-Ansatz I (Art. 34 KKV-FINMA).

Geschäfte mit Derivativen Finanzinstrumenten wurden nicht getätigt. Zum Bilanzstichtag lag kein Bestand vor.

### Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilvereinbarungen geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten "soft commissions" geschlossen.

### Bewertungskategorien KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2

Titel	Marktwert in CHF
a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG).	13'874'344.13
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern.	---
c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	---

### Reglementarische Vergütungen

Depotbank	maximal 0.15 % p.a.	effektiv erhoben 0.07 % p.a.
Fondsleitung	maximal 1.00 % p.a.	effektiv erhoben 0.52 % p.a.

Aus der Fondsleitungsgebühr wird der Vermögensverwalter für seine Asset Management Tätigkeit entschädigt.

Performance Fee	10 % p.a. von Zunahme Nettoinventarwert mit High-Watermark-Prinzip
-----------------	--

### Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER" der Asset Management Association Switzerland AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet. Die TER drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten aus, welche laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem Prozentsatz des Fondsvermögens. Als Durchschnittswert für das Nettovermögen gilt das Mittel der täglichen Bewertungen der Berichtsperiode.

Im Geschäftsjahr 2022 ist keine Performance Fee angefallen.

### Fondsperformance

Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Grundsätze der Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende der Berichtsperiode in CHF berechnet. Angaben zu den jeweiligen Bewertungstagen, zur Ermittlung der Bewertungskurse sowie der Bewertungsmethode für verschiedene Instrumente finden sich in §16 des Fondsvertrages unter dem Titel "Berechnung des Nettoinventarwertes".

### Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Keine