

MIRABAUD FUND (CH)

Fonds de placement contractuel de droit suisse de catégorie "Autres fonds en placements traditionnels"

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2023

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen" mit Teilvermögen

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

Table des matières / Inhaltsverzeichnis

Organisation / Organisation	3
Commentaires de marché / Marktbericht	11
MIRABAUD FUND (CH) - SWISS EQUITIES	
Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung	23
Compte de résultats / Erfolgsrechnung	24
Utilisation du résultat / Verwendung des Erfolges	25
Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens	26
Informations concernant les trois exercices précédents / Dreijahresvergleich	27
Informations supplémentaires / Weitere Informationen	28
Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens	32
MIRABAUD FUND (CH) - EQUITIES SWISS SMALL & MID	
Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung	34
Compte de résultats / Erfolgsrechnung	35
Utilisation du résultat / Verwendung des Erfolges	36
Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens	38
Informations concernant les trois exercices précédents / Dreijahresvergleich	40
Informations supplémentaires / Weitere Informationen	41
Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens	45
Notes aux états financiers / Erläuterungen zum Abschluss	47
Rapport de l'organe de révision / Bericht der Prüfgesellschaft	51

Organisation / Organisation

Direction de fonds / Fondsleitung	Mirabaud Asset Management (Suisse) SA Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Genève
Banque dépositaire / Depotbank	Banque Pictet & Cie SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73
Gestionnaire / Vermögensverwalter	Mirabaud Asset Management (Suisse) SA Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Genève
Délégataire de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI") / Beauftragter für den Betrieb des EDV- Systems und der Berechnung des Nettoinventarwerts ("NIW")	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Avec sous-délégation à / mit dem Recht zur Sub-Delegation an FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg Avenue John F. Kennedy 15, L-1855 Luxembourg
Délégataire des actes préparatoires en matière d'évaluation des placements / Beauftragter für die Bereitstellung der Daten für die Bewertung der Anlagen	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Avec sous-délégation à / mit dem Recht zur Sub-Delegation an FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg Avenue John F. Kennedy 15, L-1855 Luxembourg

Organisation / Organisation (suite / Fortsetzung)

Déléataire de la banque dépositaire pour le traitement des ordres de souscription et de rachat /
Beauftragter der Depotbank für die Bearbeitung von Zeichnungs- und Rücknahmeaufträgen

FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg
Avenue John F. Kennedy 15,
L-1855 Luxembourg

Distributeurs /
Vertriebsträger

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA
Boulevard Georges-Favon 29,
CH-1204 Genève

Société d'audit (jusqu'au 31.12.2022) /
Prüfgesellschaft (bis 31.12.2022)

Ernst & Young SA, Genève
Place de Pont-Rouge 1
Case Postale 1575
CH-1211 Genève 26

Société d'audit (depuis le 01.01.2023) /
Prüfgesellschaft (seit dem 01.01.2023)

Deloitte SA, Genève
Rue du Pré-de-la-Bichette 1
CH-1202 Genève

Organisation (suite)

Forme juridique Fonds de placement contractuel de droit suisse de la catégorie "Autres fonds en placements traditionnels", à compartiments.

Prospectus avec contrat de fonds de placement intégré autorisé par la FINMA le 15 juin 2012. Dernier prospectus entré en vigueur le 23 octobre 2023, approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 23 octobre 2023.

Lancement des compartiments **Swiss Equities** : Le 1er octobre 2012, par apport de la totalité des actifs du compartiment "Swiss Caps" du fonds commun de placement luxembourgeois Mirabaud Fund.

Equities Swiss Small & Mid : Le 2 mai 2023, par apport de la SICAV luxembourgeoise Mirabaud.

Objectifs de placement **Swiss Equities** : L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs la possibilité de participer à la croissance du marché suisse des actions des sociétés membres de l'indice de référence et des titres cotés au marché primaire de la SIX Swiss Exchange dans une optique de valorisation de ses actifs à moyen et long terme. L'indice de référence du compartiment est le Swiss Performance Index (SPI®).

Equities Swiss Small & Mid : L'objectif de placement du compartiment est d'investir dans un portefeuille d'actions suisses de petites et moyenne capitalisation tel que décrit ci-dessous en intégrant des critères de durabilité dans la sélection des titres tout en privilégiant la croissance du capital à moyen et à long terme. L'indice de référence du compartiment est le SPI Extra®. Ce dernier ne sert qu'à titre de comparaison de la performance du compartiment.

Classes Les parts -A- CAP sont libres de toute contrainte et capitalisent le revenu.

Les parts -I- CAP sont accessibles sur demande aux porteurs qui investissent un montant minimum initial équivalant à CHF 1,000,000.00 ou qui sont au moment de la souscription des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 alinéas 3 et 3ter LPCC. Elles capitalisent le revenu.

Les parts -N- CAP sont réservées aux (i) clients d'intermédiaires financiers ou de plates-formes dans le contexte d'une convention de services rémunérés portant sur de la gestion en placement, aux (ii) clients d'intermédiaires ou de plateformes financiers dans le cadre d'une convention de services rémunérés portant sur du conseil indépendant en placement et aux (iii) clients d'intermédiaires ou de plates-formes financiers dans le cadre d'une convention pour la fourniture d'autres services de placement dans le cadre desquels l'intermédiaire financier ou la plateforme ne peut bénéficier de gratifications en raison de la législation applicable ou des dispositions de cette convention. Elles capitalisent le revenu.

Les parts -Z- CAP sont réservées aux investisseurs qui ont conclu avec une entité du Groupe Mirabaud, une convention appropriée. Elles capitalisent le revenu.

Les parts -Z1- CAP sont réservées aux investisseurs dont la souscription initiale s'élève à 50 millions de CHF au minimum (ou l'équivalent en devises) et ayant conclu avec une entité du Groupe Mirabaud, une convention appropriée. Elles capitalisent le revenu.

Organisation (suite)

Rémunérations

Commissions et frais à la charge de l'investisseur (extrait du paragraphe 18 du contrat de fonds)

Il n'est prélevé ni commission d'émission ni commission de rachat en faveur de la direction de fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger.

Commissions et frais à la charge du fonds (extrait du paragraphe 19 du contrat de fonds)

Pour l'Asset Management ainsi que pour la distribution du fonds, la direction de fonds facture à la charge du compartiment une commission annuelle de :

- 1.50% pour les parts de la classe -A- CAP
- 0.75% pour les parts de la classe -I- CAP
- 0.75% pour les parts de la classe -N- CAP
- 0.00% pour les parts de la classe -Z- CAP
- 0.00% pour les parts de la classe -Z1- CAP

sur la VNI du compartiment, qui est imputée sur la fortune du compartiment prorata temporis lors de chaque calcul de la VNI et versée à la fin de chaque mois (commission de gestion).

Pour la direction et l'administration du fonds par la direction de fonds, ainsi que pour la garde de la fortune du fonds, la prise en charge du trafic des paiements du compartiment et les autres tâches de la banque dépositaire énumérées dans le paragraphe 4, la direction de fonds facture à la charge du compartiment une commission forfaitaire annuelle de :

Pour le compartiment Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities :

- 0.33% pour les parts de la classe -A- CAP
- 0.26% pour les parts de la classe -I- CAP
- 0.33% pour les parts de la classe -N- CAP
- 0.26% pour les parts de la classe -Z- CAP

Pour le compartiment Mirabaud Fund (CH) - Swiss Small and Mid :

- Maximum 0.30% pour les parts de la classe -A- CAP
- Maximum 0.25% pour les parts de la classe -I- CAP
- Maximum 0.30% pour les parts de la classe -N- CAP
- Maximum 0.25% pour les parts de la classe -Z- CAP
- Maximum 0.10% pour les parts de la classe -Z1- CAP

sur la VNI du compartiment qui est calculée et échue chaque jour de calcul de la VNI et payable mensuellement sur la fortune du compartiment concerné.

Organisation (suite)

La commission forfaitaire comprend :

- les commissions rémunérant les prestations de tiers pour les activités d'exploitation du système informatique, de calcul de la valeur nette d'inventaire ainsi que pour les actes préparatoires en matière d'évaluation des placements La part de la commission forfaitaire revenant au délégataire de l'exploitation du système informatique et calcul de valeur nette d'inventaire (VNI), au délégataire de des actes préparatoires en matière d'évaluation des placements et celle revenant au délégataire du traitement des ordres de souscription et de rachat pourra être directement prélevée et conservée par ceux-ci ;
- les commissions rémunérant les activités de banque dépositaire, telles que la garde de la fortune du fonds, y compris les droits de garde et frais étrangers, le trafic des paiements ainsi que la commission due dans le cadre du versement du produit annuel et les autres tâches de la banque dépositaire. La part de la commission forfaitaire revenant à la banque dépositaire pourra être directement prélevée et conservée par celle-ci ; et d'autre part couvre les frais accessoires (voir détail dans le paragraphe 19 du contrat de fonds de placement).

Lieu d'enregistrement Suisse

Restrictions Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées ni aux Etats-Unis ni à des citoyens des Etats-Unis, ni au Japon.

Fiscalité Les rendements thésaurisés sont soumis à l'impôt anticipé fédéral de 35%.

Publications FE fundinfo (Switzerland) AG (www.fundinfo.com)

Organisation (Fortsetzung)

Rechtsform	<p>Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen", mit Teilvermögen.</p> <p>Prospekt mit integriertem Fondsvertrag wurde am 15. Juni 2012 von der FINMA bewilligt. Letzter Prospekt, welcher am 23. Oktober 2023 in Kraft getreten ist, wurde am 23. Oktober 2023 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigt.</p>
Lancierungsdatum der Teilvermögen	<p>Swiss Equities: Am 1. Oktober 2012, mittels Sacheinlage des Gesamtvermögens des Teilvermögens "Swiss Caps" des luxemburgischen Anlagefonds Mirabaud Fund.</p> <p>Equities Swiss Small & Mid: Am 2. Mai 2023, mittels Sacheinlage der luxemburgischen SICAV Mirabaud.</p>
Anlageziel	<p>Swiss Equities: Das Ziel des Teilfonds besteht darin, den Anlegern die Möglichkeit zu bieten, am Wachstum des Schweizer Aktienmarkts der Mitgliedsunternehmen des Referenzindex und der am Primärmarkt der SIX Swiss Exchange notierten Titel zu partizipieren, mit dem Ziel, seine Vermögenswerte mittel- und langfristig aufzuwerten. Der Referenzindex des Teilfonds ist der Swiss Performance Index (SPI®).</p> <p>Equities Swiss Small & Mid: Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, in ein Portfolio aus Schweizer Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung zu investieren, wie unten beschrieben, wobei Nachhaltigkeitskriterien in die Titelauswahl einbezogen werden und gleichzeitig das mittel- und langfristige Kapitalwachstum im Vordergrund steht. Der Referenzindex des Teilfonds ist der SPI Extra®. Dieser dient lediglich als Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung des Teilfonds.</p>
Klassen	<p>Die Anteile -A- CAP unterliegen keinen Beschränkungen und thesaurieren die Erträge.</p> <p>Die Anteile -I- CAP sind auf Anfrage für Inhaber zugänglich, die einen anfänglichen Mindestbetrag von umgerechnet CHF 1,000,000.00 investieren oder die zum Zeitpunkt der Zeichnung qualifizierte Anleger im Sinne von Artikel 10 Absatz 3 und 3ter KAG darstellen. Hierbei handelt es sich um thesaurierende Anteile.</p> <p>Die Anteile -N- CAP sind Finanzintermediären oder Vertriebsträgern im Rahmen vergüteter Dienstleistungsvereinbarungen zur Anlageverwaltung oder -beratung vorbehalten. Hierbei handelt es sich um thesaurierende Anteile.</p> <p>Die Anteile -Z- CAP sind Anlegern vorbehalten, die eine entsprechende Vereinbarung mit einem Unternehmen der Mirabaud-Gruppe getroffen haben. Sie kapitalisieren Erträge.</p> <p>Die Anteile -Z1- CAP sind Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnung sich auf mindestens CHF 50 Mio. (oder den Gegenwert in Fremdwährung) beläuft und die mit einer Einheit der Mirabaud-Gruppe eine entsprechende Vereinbarung abgeschlossen haben. Sie schütten den Ertrag aus. Sie kapitalisieren das Einkommen.</p>

Organisation (Fortsetzung)

Vergütungen

Gebühren und Kosten zu Lasten des Anlegers (Auszug aus Paragraf 18 des Fondsvertrags)

Es werden weder Ausgabeaufschläge noch Rücknahmeabschläge zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder der Vertriebsstellen in der Schweiz und im Ausland erhoben.

Gebühren und Kosten zu Lasten des Fonds (Auszug aus Paragraf 19 des Fondsvertrags)

Die Fondsleitung dem Teilfonds für das Asset Management sowie für den Vertrieb des Fonds stellt eine jährliche Gebühr in Rechnung, die sich beläuft auf:

- 1.50% für die Anteile der Klasse -A- CAP
- 0.75% für die Anteile der Klasse -I- CAP
- 0.75% für die Anteile der Klasse -N- CAP
- 0.00% für die Anteile der Klasse -Z- CAP
- 0.00% für die Anteile der Klasse -Z1- CAP

auf den NIW des Teilfonds. Die Gebühr wird dem Vermögen des Teilfonds zeitanteilig bei jeder Berechnung des NIW belastet und am Ende jedes Monats gezahlt (Anlageverwaltungsgebühr).

Für die Leitung und die Verwaltung des Fonds durch die Fondsleitung sowie für die Verwahrung des Vermögens des Fonds, die Abwicklung des Zahlungsverkehrs des Teilfonds und die anderen in Paragraf 4 aufgezählten Aufgaben der Depotbank stellt die Fondsleitung dem Teilfonds eine jährliche Pauschalgebühr in Rechnung, die sich beläuft auf:

Für den Teilfonds Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities:

- 0.33% für die Anteile der Klasse -A- CAP
- 0.26% für die Anteile der Klasse -I- CAP
- 0.33% für die Anteile der Klasse -N- CAP
- 0.26% für die Anteile der Klasse -Z- CAP

Für den Teilfonds Mirabaud Fund (CH) - Swiss Small and Mid:

- Maximal 0.30% für die Anteile der Klasse -A- CAP
- Maximal 0.25% für die Anteile der Klasse -I- CAP
- Maximal 0.30% für die Anteile der Klasse -N- CAP
- Maximal 0.25% für die Anteile der Klasse -Z- CAP
- Maximal 0.10% für die Anteile der Klasse -Z1- CAP

auf den NIW des Teilfonds. Die Gebühr wird an jedem Tag der NIW-Berechnung berechnet und fällig und ist monatlich auf das Vermögen des betreffenden Teilfonds zahlbar.

Organisation (Fortsetzung)

Die Pauschalgebühr umfasst:

- die Gebühren zur Vergütung der Leistungen Dritter für den Betrieb des IT-Systems, die Berechnung des NIW und für vorbereitende Handlungen im Zusammenhang mit der Bewertung von Investitionen;
- die Gebühren zur Vergütung der Depotbanktätigkeiten, wie die Verwahrung des Vermögens des Fondsvermögens, einschließlich der Verwahrgebühren und Fremdkosten, die Abwicklung des Zahlungsverkehrs sowie die fällige Vergütung für die Zahlung von Jahreserträgen und die anderen Aufgaben der Depotbank. Der Teil der Pauschalgebühr, der der Depotbank zufließt, kann von dieser direkt erhoben und einbehalten werden; und deckt andererseits die Nebenkosten (nähere Angaben siehe Paragraf 19 des Anlagefondsvertrags).

Zulassung	Schweiz
Einschränkungen	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger noch in Japan angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
Steuern	Auf der jährlichen Thesaurierung wird die eidgenössische Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
Veröffentlichungen	FE fundinfo (Switzerland) AG (www.fundinfo.com)

Commentaires de marché

Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities

Rapport annuel de gestion 2023

Le Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities (classe I) a dégagé un rendement de 9,69 %, après déductions des frais, pour l'exercice 2023. L'indice de référence concerné SPI a gagné 6,09 % ; par conséquent, la performance du compartiment a été de 3,60 % en points de pourcentage par rapport à celle de l'indice de référence.

Malgré des prévisions généralisées de récession aux États-Unis en 2023, les marchés d'actions ont commencé la nouvelle année sur une note positive. La confiance dans un scénario d'atterrissage en douceur pour l'économie et la fin imminente d'une politique monétaire stricte ont d'abord dopé le cours des actions. Toutefois, la reprise des marchés boursiers a ralenti en février. Les solides données du marché du travail ont poussé les banques centrales, y compris la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE), à poursuivre leurs politiques de taux d'intérêt, les deux relevant leurs principaux taux d'intérêt pour faire face à une inflation persistante. Ces hausses de taux, combinées au ralentissement économique et aux incertitudes géopolitiques, ont entravé une reprise rapide. La hausse des taux d'intérêt a particulièrement affecté le marché boursier américain, tandis que les poids lourds défensifs de l'indice, à savoir Nestlé, Roche et Novartis, ont battu de l'aile sur le marché boursier suisse.

Le ralentissement vécu en février a été suivi d'un autre revers en mars, lorsqu'une nouvelle décision a été prise pour resserrer davantage la politique monétaire. La faillite de la banque américaine SVB a déclenché une réaction en chaîne, alimentant les craintes. Les inquiétudes liées à la propagation des problèmes pouvant amener une crise bancaire ont mis le secteur sous pression. Dans ce contexte, les établissements financiers individuels ont été suivis de très près par les déposants et les investisseurs. Par exemple, Credit Suisse a dû chercher refuge sous l'égide d'UBS dans le cadre d'une opération de sauvetage orchestrée par l'État. Néanmoins, les banques centrales, les régulateurs et les gouvernements des deux côtés de l'Atlantique ont réagi rapidement, injectant des milliards de liquidités supplémentaires dans le système financier.

En avril, l'attention s'est tournée vers les résultats des entreprises. Les hausses de prix des entreprises pour compenser la hausse des coûts de production ont eu un effet moins négatif que prévu sur les bénéfices, grâce à une demande solide. L'inflation a persisté, conduisant la Réserve fédérale américaine et la BCE à relever à nouveau les taux d'intérêt début mai. Les inquiétudes concernant le plafond de la dette américaine ont brièvement pesé sur la confiance en mai, mais une solution a été trouvée, évitant ainsi un défaut.

Vers la fin du mois de mai, l'attention s'est portée sur l'intelligence artificielle (IA) à la suite des résultats positifs des entreprises du fabricant américain de processeurs graphiques Nvidia. Les sociétés du secteur de la technologie se sont bien comportées, soutenues par la pause de la hausse des taux d'intérêt américains en juin. La reprise a été portée par les grandes capitalisations, ce qui a particulièrement porté le Nasdaq. L'indice leader suisse SMI a progressé de 3,0 % au deuxième trimestre, avec une solide performance pour Nestlé, Novartis et Roche. Pendant ce temps, le SPI Extra a stagné après sa solide performance du premier trimestre.

En juillet, l'optimisme a d'abord été suscité après l'annonce d'une baisse de l'inflation américaine en juin, apportant l'espoir d'une fin du cycle de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, la faiblesse des indices des directeurs d'achat en Europe et la baisse des perspectives commerciales de diverses sociétés industrielles et chimiques ont pesé sur les marchés d'actions à partir du milieu du mois. En août, les marchés d'actions ont continué sur le même chemin. Fitch a abaissé la note de crédit des États-Unis de « AAA » à « AA+ », citant les déficits, la dette, la baisse des revenus et l'augmentation de charges.

Commentaires de marché (suite)

Au cours de la seconde moitié du mois d'août, les inquiétudes concernant le développement économique de la Chine ont pris une place centrale, accompagnées de données économiques faibles et de nouveaux problèmes avec certains grands promoteurs immobiliers. La réunion annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole, aux États-Unis, n'a eu aucun impact majeur sur les marchés boursiers. Le mois de septembre a également été marqué par des signes négatifs pour le marché boursier suisse, les petites et moyennes capitalisations suisses ayant perdu plus de terrain que l'indice SMI. Les craintes d'un ralentissement économique ont affecté la confiance en Europe. Malgré la baisse des perspectives économiques, la Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt pour la dixième fois consécutive à 4,5 %. La Réserve fédérale américaine a suspendu ses hausses de taux d'intérêt, mais a indiqué que les taux d'intérêt devraient rester élevés pendant un certain temps, sans pour autant annoncer de plans de baisse des taux. Fait quelque peu inattendu, la Banque nationale suisse (BNS) s'est abstenue d'appliquer une nouvelle hausse des taux d'intérêt, justifiant cette décision par une baisse de l'inflation, ce qui a été bien accueilli par les investisseurs suisses et les sociétés orientées vers l'exportation.

En octobre, les actions suisses (indice SPI) ont perdu environ 5 %, contre un peu moins de 3 % pour l'indice S&P 500. Les gros titres internationaux se sont principalement concentrés sur l'escalade de la situation dans la bande de Gaza. Le principal risque était de savoir si le conflit, qui a fait de nombreuses victimes, aurait des implications plus larges, surtout compte tenu des craintes qu'il se traduise par une confrontation directe entre Israël et l'Iran. L'attaque terroriste du Hamas contre Israël et les craintes d'un élargissement de la guerre au Moyen-Orient ont entraîné une fuite vers les valeurs « refuges » : les cours de l'or et du franc suisse ont augmenté, ainsi que le cours du pétrole en raison des craintes d'une pénurie potentielle d'approvisionnement. Parallèlement, les rendements ont continué à augmenter aux États-Unis. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans s'est brièvement approché de 5 %. En revanche, le rendement suisse à 10 ans a fluctué autour de 1,15 %.

Au troisième trimestre, les États-Unis ont connu une forte croissance, témoignant de la solidité de l'économie, la consommation des ménages ayant apporté un soutien crucial. Au sein de l'UE, les perspectives pour l'Allemagne sont restées modérées, ce qui indique un développement économique faible. Malgré des taux d'inflation bien supérieurs aux objectifs de la banque centrale, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne se sont abstenues de poursuivre leurs hausses de taux d'intérêt le 1er novembre et le 26 octobre, respectivement. Par conséquent, les taux d'intérêt de référence sont restés à 5,50 % et 4,50 %.

Les marchés ont clôturé le mois de novembre dans une ambiance positive grâce à des signes timides de modération économique aux États-Unis et de chute de l'inflation sur les marchés développés. Le scénario de désinflation, associé à l'assouplissement du marché du travail et au point culminant du cycle de resserrement de la Fed, ont été les principaux moteurs de la reprise générale. Les données publiées ont largement contribué à l'idée que les banques centrales ont atteint le sommet de leur cycle de resserrement, ce qui a favorisé les actions. Alors que l'ensemble du marché boursier suisse a connu une croissance de 5 %, cette performance a été éclipsée par celle des petites et moyennes capitalisations suisses qui ont enregistré une hausse impressionnante de près de 7 %. Les indices américains S&P 500 et Nasdaq ont surperformé avec une hausse remarquable de 9 % et 11 % respectivement, enregistrant leurs meilleurs gains sur un mois depuis la mi-2022. Les indices mondiaux ont également rejoint la reprise, l'indice MSCI Emerging Markets enregistrant une hausse de 7,0 % en novembre. Les « Magnificent Seven », une poignée d'actions technologiques de grande capitalisation, ont été à l'origine de la quasi-totalité des gains du marché en 2023. Bien que ces titres soient restés en tête du classement, la récente reprise a englobé une gamme plus large de titres.

Après les gains sur les cours du mois précédent, le sentiment positif s'est poursuivi en décembre. La publication de données plus solides que prévu sur le marché du travail américain n'a pas entraîné un ralentissement des marchés d'actions. Vers le milieu du mois, les banques centrales, sous le feu des projecteurs, ont créé l'euphorie. Le président de la Fed, Jerome Powell, a signalé que le cycle des hausses de taux d'intérêt était terminé et que des baisses de taux d'intérêt étaient envisagées pour 2024.

Commentaires de marché (suite)

Rétrospectivement, les conclusions suivantes peuvent être tirées : Tout d'abord, personne ne s'attendait à ce que les marchés boursiers se portent aussi bien en 2023. Traumatisés par la mauvaise performance de 2022, de nombreux investisseurs ont été affectés par un sentiment de pessimisme endémique. Ensuite, les titres technologiques ont repris leur souffle en 2023, les « Magnificent Seven », titres technologiques à très forte capitalisation, ayant pris la tête du marché. Troisièmement, il ne faut jamais sous-estimer la flexibilité et la résilience des entreprises. De nombreuses entreprises battent constamment les prédictions lors de l'annonce de leurs résultats. Quatrièmement, malgré les inquiétudes concernant l'inflation et la hausse des taux d'intérêt, une crise bancaire régionale inattendue et la montée des tensions géopolitiques dans le monde entier, l'économie américaine est restée solide. Enfin, l'économie et la consommation en Chine ont besoin de temps pour se redresser. Les problèmes liés au secteur immobilier et à la dette publique locale présentent des risques économiques.

Commentaires de marché (suite)

Mirabaud Fund (CH) - Equities Swiss Small & Mid

Rapport annuel de gestion 2023

Le Mirabaud Fund (CH) - Equities Swiss Small & Mid (classe I) a dégagé un rendement de 3,93 %, après déductions des frais, pour l'exercice 2023. Le fonds a été lancé début mai 2023. L'indice de référence SPIEX a perdu 3,95 % sur la même période ; par conséquent, la performance du compartiment a été conforme à celle de l'indice de référence depuis son lancement en mai 2023.

Malgré des prévisions généralisées de récession aux États-Unis en 2023, les marchés d'actions ont commencé la nouvelle année sur une note positive. La confiance dans un scénario d'atterrissage en douceur pour l'économie et la fin imminente d'une politique monétaire stricte ont d'abord dopé le cours des actions. Toutefois, la reprise des marchés boursiers a ralenti en février. Les solides données du marché du travail ont poussé les banques centrales, y compris la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE), à poursuivre leurs politiques de taux d'intérêt, les deux relevant leurs principaux taux d'intérêt pour faire face à une inflation persistante. Ces hausses de taux, combinées au ralentissement économique et aux incertitudes géopolitiques, ont entravé une reprise rapide. La hausse des taux d'intérêt a particulièrement affecté le marché boursier américain, tandis que les poids lourds défensifs de l'indice, à savoir Nestlé, Roche et Novartis, ont battu de l'aile sur le marché boursier suisse.

Le ralentissement vécu en février a été suivi d'un autre revers en mars, lorsqu'une nouvelle décision a été prise pour resserrer davantage la politique monétaire. La faillite de la banque américaine SVB a déclenché une réaction en chaîne, alimentant les craintes. Les inquiétudes liées à la propagation des problèmes pouvant amener une crise bancaire ont mis le secteur sous pression. Dans ce contexte, les établissements financiers individuels ont été suivis de très près par les déposants et les investisseurs. Par exemple, Credit Suisse a dû chercher refuge sous l'égide d'UBS dans le cadre d'une opération de sauvetage orchestrée par l'État. Néanmoins, les banques centrales, les régulateurs et les gouvernements des deux côtés de l'Atlantique ont réagi rapidement, injectant des milliards de liquidités supplémentaires dans le système financier.

En avril, l'attention s'est tournée vers les résultats des entreprises. Les hausses de prix des entreprises pour compenser la hausse des coûts de production ont eu un effet moins négatif que prévu sur les bénéfices, grâce à une demande solide. L'inflation a persisté, conduisant la Réserve fédérale américaine et la BCE à relever à nouveau les taux d'intérêt début mai. Les inquiétudes concernant le plafond de la dette américaine ont brièvement pesé sur la confiance en mai, mais une solution a été trouvée, évitant ainsi un défaut.

Vers la fin du mois de mai, l'attention s'est portée sur l'intelligence artificielle (IA) à la suite des résultats positifs des entreprises du fabricant américain de processeurs graphiques Nvidia. Les sociétés du secteur de la technologie se sont bien comportées, soutenues par la pause de la hausse des taux d'intérêt américains en juin. La reprise a été portée par les grandes capitalisations, ce qui a particulièrement porté le Nasdaq. L'indice leader suisse SMI a progressé de 3,0 % au deuxième trimestre, avec une solide performance pour Nestlé, Novartis et Roche. Pendant ce temps, le SPI Extra a stagné après sa solide performance du premier trimestre.

En juillet, l'optimisme a d'abord été suscité après l'annonce d'une baisse de l'inflation américaine en juin, apportant l'espoir d'une fin du cycle de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, la faiblesse des indices des directeurs d'achat en Europe et la baisse des perspectives commerciales de diverses sociétés industrielles et chimiques ont pesé sur les marchés d'actions à partir du milieu du mois. En août, les marchés d'actions ont continué sur le même chemin. Fitch a abaissé la note de crédit des États-Unis de « AAA » à « AA+ », citant les déficits, la dette, la baisse des revenus et l'augmentation de charges.

Commentaires de marché (suite)

Au cours de la seconde moitié du mois d'août, les inquiétudes concernant le développement économique de la Chine ont pris une place centrale, accompagnées de données économiques faibles et de nouveaux problèmes avec certains grands promoteurs immobiliers. La réunion annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole, aux États-Unis, n'a eu aucun impact majeur sur les marchés boursiers. Le mois de septembre a également été marqué par des signes négatifs pour le marché boursier suisse, les petites et moyennes capitalisations suisses ayant perdu plus de terrain que l'indice SMI. Les craintes d'un ralentissement économique ont affecté la confiance en Europe. Malgré la baisse des perspectives économiques, la Banque centrale européenne a relevé ses taux d'intérêt pour la dixième fois consécutive à 4,5 %. La Réserve fédérale américaine a suspendu ses hausses de taux d'intérêt, mais a indiqué que les taux d'intérêt devraient rester élevés pendant un certain temps, sans pour autant annoncer de plans de baisse des taux. Fait quelque peu inattendu, la Banque nationale suisse (BNS) s'est abstenue d'appliquer une nouvelle hausse des taux d'intérêt, justifiant cette décision par une baisse de l'inflation, ce qui a été bien accueilli par les investisseurs suisses et les sociétés orientées vers l'exportation.

En octobre, les actions suisses (indice SPI) ont perdu environ 5 %, contre un peu moins de 3 % pour l'indice S&P 500. Les gros titres internationaux se sont principalement concentrés sur l'escalade de la situation dans la bande de Gaza. Le principal risque était de savoir si le conflit, qui a fait de nombreuses victimes, aurait des implications plus larges, surtout compte tenu des craintes qu'il se traduise par une confrontation directe entre Israël et l'Iran. L'attaque terroriste du Hamas contre Israël et les craintes d'un élargissement de la guerre au Moyen-Orient ont entraîné une fuite vers les valeurs « refuges » : les cours de l'or et du franc suisse ont augmenté, ainsi que le cours du pétrole en raison des craintes d'une pénurie potentielle d'approvisionnement. Parallèlement, les rendements ont continué à augmenter aux États-Unis. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans s'est brièvement approché de 5 %. En revanche, le rendement suisse à 10 ans a fluctué autour de 1,15 %.

Au troisième trimestre, les États-Unis ont connu une forte croissance, témoignant de la solidité de l'économie, la consommation des ménages ayant apporté un soutien crucial. Au sein de l'UE, les perspectives pour l'Allemagne sont restées modérées, ce qui indique un développement économique faible. Malgré des taux d'inflation bien supérieurs aux objectifs de la banque centrale, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne se sont abstenues de poursuivre leurs hausses de taux d'intérêt le 1^{er} novembre et le 26 octobre, respectivement. Par conséquent, les taux d'intérêt de référence sont restés à 5,50 % et 4,50 %.

Les marchés ont clôturé le mois de novembre dans une ambiance positive grâce à des signes timides de modération économique aux États-Unis et de chute de l'inflation sur les marchés développés. Le scénario de désinflation, associé à l'assouplissement du marché du travail et au point culminant du cycle de resserrement de la Fed, ont été les principaux moteurs de la reprise générale. Les données publiées ont largement contribué à l'idée que les banques centrales ont atteint le sommet de leur cycle de resserrement, ce qui a favorisé les actions. Alors que l'ensemble du marché boursier suisse a connu une croissance de 5 %, cette performance a été éclipsée par celle des petites et moyennes capitalisations suisses qui ont enregistré une hausse impressionnante de près de 7 %. Les indices américains S&P 500 et Nasdaq ont surperformé avec une hausse remarquable de 9 % et 11 % respectivement, enregistrant leurs meilleurs gains sur un mois depuis la mi-2022. Les indices mondiaux ont également rejoint la reprise, l'indice MSCI Emerging Markets enregistrant une hausse de 7,0 % en novembre. Les « Magnificent Seven », une poignée d'actions technologiques de grande capitalisation, ont été à l'origine de la quasi-totalité des gains du marché en 2023. Bien que ces titres soient restés en tête du classement, la récente reprise a englobé une gamme plus large de titres.

Après les gains sur les cours du mois précédent, le sentiment positif s'est poursuivi en décembre. La publication de données plus solides que prévu sur le marché du travail américain n'a pas entraîné le ralentissement des marchés d'actions. Vers le milieu du mois, les banques centrales ont pris le devant de la scène. Vers le milieu du mois, les banques centrales ont pris le devant de la scène. C'est la Réserve fédérale américaine qui a provoqué l'euphorie des marchés en opérant un virage à 180 degrés. Le président de la Fed, Jerome Powell, a signalé que le cycle des hausses de taux d'intérêt était terminé et que des baisses de taux d'intérêt étaient envisagées pour 2024.

Commentaires de marché (suite)

Rétrospectivement, les conclusions suivantes peuvent être tirées : Tout d'abord, personne ne s'attendait à ce que les marchés boursiers se portent aussi bien en 2023. Traumatisés par la mauvaise performance de 2022, de nombreux investisseurs ont été affectés par un sentiment de pessimisme endémique. Ensuite, les titres technologiques ont repris leur souffle en 2023, les « Magnificent Seven », titres technologiques à très forte capitalisation, ayant pris la tête du marché. Troisièmement, il ne faut jamais sous-estimer la flexibilité et la résilience des entreprises. De nombreuses entreprises battent constamment les prédictions lors de l'annonce de leurs résultats. Quatrièmement, malgré les inquiétudes concernant l'inflation et la hausse des taux d'intérêt, une crise bancaire régionale inattendue et la montée des tensions géopolitiques dans le monde entier, l'économie américaine est restée solide. Enfin, l'économie et la consommation en Chine ont besoin de temps pour se redresser. Les problèmes liés au secteur immobilier et à la dette publique locale présentent des risques économiques.

Marktbericht

Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities

Jahresbericht 2023

Der Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities (I-Klasse) erzielte im Jahr 2023 eine Rendite von 9,69 % nach Gebühren. Der betreffende Referenzindex, der SPI, legte um 6,09 % zu, so dass die Performance des Teilfonds 3,60 Prozentpunkte über der Benchmark lag.

Trotz der weit verbreiteten Erwartung einer Rezession in den USA im Jahr 2023 starteten die Aktienmärkte positiv ins neue Jahr. Die Zuversicht hinsichtlich einer sanfteren Landung der Wirtschaft und eines baldigen Endes der restriktiven Geldpolitik ließ die Aktienkurse zunächst steigen. Im Februar verlangsamte sich die Erholung der Aktienmärkte jedoch. Robuste Arbeitsmarktdaten veranlassten die Zentralbanken, darunter die US-Notenbank (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB), ihre Zinspolitik fortzusetzen und die Leitzinsen anzuheben, um der hartnäckigen Inflation entgegenzuwirken. Diese Zinserhöhungen in Verbindung mit der Verlangsamung der Konjunktur und geopolitischen Unsicherheiten behinderten eine rasche Erholung. Die Zinserhöhungen trafen insbesondere den US-Aktienmarkt, während am Schweizer Aktienmarkt die defensiven Indexschergewichte Nestlé, Roche und Novartis litten.

Dem Dämpfer im Februar folgte im März ein zusätzlicher Rückschlag, als eine weitere Straffung der Geldpolitik beschlossen wurde. Der Konkurs der US-Bank SVB löste eine Kettenreaktion aus und schürte Ängste. Befürchtungen, die Probleme könnten sich zu einer Bankenkrise ausweiten, setzten den Sektor unter Druck. In diesem Zusammenhang gerieten einzelne Finanzinstitute ins Visier von Einlegern und Anlegern. So musste die Credit Suisse im Rahmen einer staatlich organisierten Rettungsaktion unter das Dach der UBS flüchten. Zentralbanken, Aufsichtsbehörden und Regierungen auf beiden Seiten des Atlantiks reagierten jedoch rasch und pumpeten zusätzliche Liquidität in Milliardenhöhe in das Finanzsystem.

Im April verlagerte sich der Fokus auf die Unternehmensergebnisse. Die Preiserhöhungen, mit denen die Unternehmen die gestiegenen Inputkosten ausgleichen wollten, wirkten sich dank der robusten Nachfrage weniger negativ auf die Gewinne aus als erwartet. Die Inflation hielt an und veranlasste die US-Notenbank und die EZB Anfang Mai zu einer weiteren Zinserhöhung. Die Sorge um die US-Schuldenobergrenze drückte im Mai kurzzeitig auf die Stimmung, doch konnte eine Lösung gefunden und ein Zahlungsausfall abgewendet werden.

Gegen Ende Mai verlagerte sich die Aufmerksamkeit auf das Thema künstliche Intelligenz (KI), nachdem der US-Grafikprozessorhersteller Nvidia positive Unternehmensergebnisse vorgelegt hatte. Technologieorientierte Unternehmen entwickelten sich gut, was durch die Zinspause in den USA im Juni begünstigt wurde. Angeführt wurde die Rallye von den Large-Cap-Titeln, wovon insbesondere die Nasdaq profitierte. Der Schweizer Leitindex SMI stieg im zweiten Quartal um 3,0 %, wobei Nestlé, Novartis und Roche eine starke Performance zeigten. Dagegen stagnierte der SPI Extra nach seiner starken Performance im ersten Quartal.

Im Juli keimte zunächst wieder Optimismus auf, nachdem die Inflation in den USA im Juni gesunken war und damit Hoffnungen auf ein Ende des Zinserhöhungszyklus geweckt wurden. Schwächere Einkaufsmanagerindizes in Europa und eingetrübte Geschäftsaussichten verschiedener Industrie- und Chemieunternehmen belasteten jedoch ab Mitte des Monats die Aktienmärkte. Im August setzten sich dieser Trend an den Aktienmärkten fort. Fitch stufte die Kreditwürdigkeit der USA von „AAA“ auf „AA+“ herab und begründete dies mit Defiziten, Verschuldung, sinkenden Einnahmen und steigenden Belastungen.

Marktbericht (Fortsetzung)

In der zweiten Augushälfte rückte die Sorge um die wirtschaftliche Entwicklung Chinas in den Mittelpunkt, begleitet von schwachen Wirtschaftsdaten und erneuten Problemen einiger großer Immobilienentwickler. Das jährliche Treffen der Notenbanker in Jackson Hole in den USA hatte keinen grossen Einfluss auf die Aktienmärkte. Auch der Schweizer Aktienmarkt war im September von negativen Vorzeichen geprägt, wobei die Schweizer Small und Mid Caps stärker verloren als der SMI-Index. In Europa drückte die Angst vor einem Konjunkturabschwung auf die Stimmung. Trotz der sich eintrübenden Konjunkturaussichten erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen zum zehnten Mal in Folge auf 4,5 %. Die US-Notenbank setzte ihre Zinserhöhungen aus, deutete aber an, dass die Zinsen noch einige Zeit hoch bleiben dürften, ohne dass derzeit Zinssenkungen geplant sind. Etwas unerwartet verzichtete die Schweizerische Nationalbank (SNB) auf eine Zinserhöhung, was von den Schweizer Anlegern und exportorientierten Unternehmen positiv aufgenommen wurde.

Im Oktober verloren die Schweizer Aktien (SPI-Index) rund 5 %, während der S&P 500 Index knapp 3 % einbüßte. Die internationalen Schlagzeilen konzentrierten sich vor allem auf die Eskalation der Lage im Gazastreifen. Das große Risiko bestand darin, dass der Konflikt mit seiner hohen Opferzahl weitere Auswirkungen haben könnte, insbesondere angesichts der Befürchtung, dass er zu einer direkten Konfrontation zwischen Israel und dem Iran eskalieren könnte. Der Terroranschlag der Hamas auf Israel und die Angst vor einer Ausweitung des Nahostkrieges lösten eine Flucht in „sichere Häfen“ aus – Gold und Schweizer Franken stiegen, ebenso der Ölpreis aufgrund von Befürchtungen über mögliche Versorgungsengpässe. Unterdessen stiegen die Renditen in den Vereinigten Staaten weiter an. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen näherte sich kurzzeitig der 5 %-Marke. Im Gegensatz dazu tendierte die Rendite der 10-jährigen Schweizer Staatsanleihe seitwärts und pendelte um 1,15 %.

Im dritten Quartal verzeichneten die Vereinigten Staaten ein starkes Wachstum, was die robuste Wirtschaftslage unterstreicht, wobei der Konsum der privaten Haushalte eine wichtige Stütze darstellt. In der EU blieben die Aussichten für Deutschland gedämpft, was auf eine schwache wirtschaftliche Entwicklung hindeutet. Obwohl die Inflationsraten deutlich über den Zielvorgaben der Zentralbanken lagen, sahen sowohl die US-Notenbank als auch die Europäische Zentralbank am 1. November bzw. 26. Oktober von weiteren Zinserhöhungen ab. Folglich blieben die Leitzinsen bei 5,50 % und 4,50 %.

Die Märkte beendeten den November in positiver Stimmung dank der zaghaften Anzeichen einer moderaten konjunkturellen Entwicklung in den USA und der sinkenden Inflation in den Industrieländern. Das Narrativ der Disinflation in Verbindung mit einem sich abschwächenden Arbeitsmarkt und dem Höhepunkt der „falkenhaften“ Politik der Fed waren die Haupttreiber der breit angelegten Rally. Die veröffentlichten Daten unterstützten weitgehend die Ansicht, dass die Zentralbanken den Höhepunkt ihres Straffungszyklus erreicht haben, was den Aktien zugute kam. Während der Schweizer Aktienmarkt insgesamt um 5 % zulegte, wurde diese Performance von den Schweizer Small und Mid Caps in den Schatten gestellt, die um fast 7 % anzogen. Die US-Indizes S&P 500 und Nasdaq übertrafen diese Entwicklung mit einem bemerkenswerten Anstieg von 9 % bzw. 11 % und verzeichneten damit die besten Monatsgewinne seit Mitte 2022. Auch die globalen Indizes schlossen sich der Rally an, wobei der MSCI Emerging Markets Index im November um 7,0 % zulegte. Die „Magnificent Seven“, eine Handvoll Mega-Cap-Technologieaktien, waren im Jahr 2023 für fast alle Marktgewinne verantwortlich. Während diese Aktien weiterhin die Rangliste anführen, hat die jüngste Rally ein breiteres Aktienspektrum erfasst.

Nach den Kursgewinnen im Vormonat setzte sich die positive Stimmung im Dezember fort. Die Veröffentlichung der über den Erwartungen liegenden US-Arbeitsmarktdaten konnte die Aktienmärkte nicht bremsen. Gegen Mitte des Monats rückten die Zentralbanken in den Mittelpunkt des Interesses. Fed-Chef Jerome Powell signalisierte, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei und 2024 Zinssenkungen in Betracht gezogen würden.

Marktbericht (Fortsetzung)

Rückblickend lassen sich die folgenden Schlussfolgerungen ziehen: Erstens hatte kaum jemand erwartet, dass sich die Aktienmärkte so gut entwickeln würden wie sie es 2023 getan haben. Traumatisiert von der schlechten Performance im Jahr 2022, ließen sich viele Anleger von einem grassierenden Pessimismus anstecken. Zweitens gewannen die Technologieaktien im Jahr 2023 wieder an Schwung, wobei die so genannten „Magnificent Seven“, die Mega-Cap-Technologieaktien, die Nase vorn hatten. Drittens sollte die Flexibilität und Widerstandsfähigkeit der Unternehmen nicht unterschätzt werden. Viele Unternehmen übertreffen regelmäßig die Gewinnschätzungen. Viertens hat sich die US-Wirtschaft trotz Inflations- und Zinssorgen, einer unerwarteten regionalen Bankenkrise und zunehmender geopolitischer Spannungen weltweit als widerstandsfähig erwiesen. Und schließlich brauchen die chinesische Wirtschaft und der chinesische Konsum Zeit, um sich zu erholen. Die Probleme im Immobiliensektor und die Verschuldung der lokalen Regierungen stellen wirtschaftliche Risiken dar.

Marktbericht (Fortsetzung)

Mirabaud Fund (CH) - Equities Swiss Small & Mid

Jahresbericht 2023

Der Mirabaud Fund (CH) - Equities Swiss Small & Mid (I-Klasse) erzielte im Jahr 2023 eine Rendite von -3,93 % nach Gebühren. Der Fonds wurde Anfang Mai 2023 aufgelegt. Der betreffende Referenzindex, der SPIEX verlor im gleichen Zeitraum 3,95 %, sodass die Performance des Teilfonds seit Auflegung im Mai 2023 der Benchmark entsprach.

Trotz der weit verbreiteten Erwartung einer Rezession in den USA im Jahr 2023 starteten die Aktienmärkte positiv ins neue Jahr. Die Zuversicht hinsichtlich einer sanften Landung der Wirtschaft und eines baldigen Endes der restriktiven Geldpolitik ließ die Aktienkurse zunächst steigen. Im Februar verlangsamte sich die Erholung der Aktienmärkte jedoch. Robuste Arbeitsmarktdaten veranlassten die Zentralbanken, darunter die US-Notenbank (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB), ihre Zinspolitik fortzusetzen und die Leitzinsen anzuheben, um der hartnäckigen Inflation entgegenzuwirken. Diese Zinserhöhungen in Verbindung mit der Verlangsamung der Konjunktur und geopolitischen Unsicherheiten behinderten eine rasche Erholung. Die Zinserhöhungen trafen insbesondere den US-Aktienmarkt, während am Schweizer Aktienmarkt die defensiven Indexschergewichte Nestlé, Roche und Novartis litten.

Dem Dämpfer im Februar folgte im März ein zusätzlicher Rückschlag, als eine weitere Straffung der Geldpolitik beschlossen wurde. Der Konkurs der US-Bank SVB löste eine Kettenreaktion aus und schürte Ängste. Befürchtungen, die Probleme könnten sich zu einer Bankenkrise ausweiten, setzten den Sektor unter Druck. In diesem Zusammenhang gerieten einzelne Finanzinstitute ins Visier von Einlegern und Anlegern. So musste die Credit Suisse im Rahmen einer staatlich organisierten Rettungsaktion unter das Dach der UBS flüchten. Zentralbanken, Aufsichtsbehörden und Regierungen auf beiden Seiten des Atlantiks reagierten jedoch rasch und pumpeten zusätzliche Liquidität in Milliardenhöhe in das Finanzsystem.

Im April verlagerte sich der Fokus auf die Unternehmensergebnisse. Die Preiserhöhungen, mit denen die Unternehmen die gestiegenen Inputkosten ausgleichen wollten, wirkten sich dank der robusten Nachfrage weniger negativ auf die Gewinne aus als erwartet. Die Inflation hielt an und veranlasste die US-Notenbank und die EZB Anfang Mai zu einer weiteren Zinserhöhung. Die Sorge um die US-Schuldenobergrenze drückte im Mai kurzzeitig auf die Stimmung, doch konnte eine Lösung gefunden und ein Zahlungsausfall abgewendet werden.

Gegen Ende Mai verlagerte sich die Aufmerksamkeit auf das Thema künstliche Intelligenz (KI), nachdem der US-Grafikprozessorhersteller Nvidia positive Unternehmensergebnisse vorgelegt hatte. Technologieorientierte Unternehmen entwickelten sich gut, was durch die Zinspause in den USA im Juni begünstigt wurde. Angeführt wurde die Rallye von den Large-Cap-Titeln, wovon insbesondere die Nasdaq profitierte. Der Schweizer Leitindex SMI stieg im zweiten Quartal um 3,0 %, wobei Nestlé, Novartis und Roche eine starke Performance zeigten. Dagegen stagnierte der SPI Extra nach seiner starken Performance im ersten Quartal.

Im Juli keimte zunächst wieder Optimismus auf, nachdem die Inflation in den USA im Juni gesunken war und damit Hoffnungen auf ein Ende des Zinserhöhungszyklus geweckt wurden. Schwächere Einkaufsmanagerindizes in Europa und eingetrübte Geschäftsaussichten verschiedener Industrie- und Chemieunternehmen belasteten jedoch ab Mitte des Monats die Aktienmärkte. Im August setzten sich dieser Trend an den Aktienmärkten fort. Fitch stufte die Kreditwürdigkeit der USA von „AAA“ auf „AA+“ herab und begründete dies mit Defiziten, Verschuldung, sinkenden Einnahmen und steigenden Belastungen.

Marktbericht (Fortsetzung)

In der zweiten Augushälfte rückte die Sorge um die wirtschaftliche Entwicklung Chinas in den Mittelpunkt, begleitet von schwachen Wirtschaftsdaten und erneuten Problemen einiger großer Immobilienentwickler. Das jährliche Treffen der Notenbanker in Jackson Hole in den USA hatte keinen grossen Einfluss auf die Aktienmärkte. Auch der Schweizer Aktienmarkt war im September von negativen Vorzeichen geprägt, wobei die Schweizer Small und Mid Caps stärker verloren als der SMI-Index. In Europa drückte die Angst vor einem Konjunkturabschwung auf die Stimmung. Trotz der sich eintrübenden Konjunkturaussichten erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen zum zehnten Mal in Folge auf 4,5 %. Die US-Notenbank setzte ihre Zinserhöhungen aus, deutete aber an, dass die Zinsen noch einige Zeit hoch bleiben dürften, ohne dass derzeit Zinssenkungen geplant sind. Etwas unerwartet verzichtete die Schweizerische Nationalbank (SNB) auf eine Zinserhöhung, was von den Schweizer Anlegern und exportorientierten Unternehmen positiv aufgenommen wurde.

Im Oktober verloren die Schweizer Aktien (SPI-Index) rund 5 %, während der S&P 500 Index knapp 3 % einbüßte. Die internationalen Schlagzeilen konzentrierten sich vor allem auf die Eskalation der Lage im Gazastreifen. Das große Risiko bestand darin, dass der Konflikt mit seiner hohen Opferzahl weitere Auswirkungen haben könnte, insbesondere angesichts der Befürchtung, dass er zu einer direkten Konfrontation zwischen Israel und dem Iran eskalieren könnte. Der Terroranschlag der Hamas auf Israel und die Angst vor einer Ausweitung des Nahostkrieges lösten eine Flucht in „sichere Häfen“ aus – Gold und Schweizer Franken stiegen, ebenso der Ölpreis aufgrund von Befürchtungen über mögliche Versorgungsengpässe. Unterdessen stiegen die Renditen in den Vereinigten Staaten weiter an. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen näherte sich kurzzeitig der 5 %-Marke. Im Gegensatz dazu tendierte die Rendite der 10-jährigen Schweizer Staatsanleihe seitwärts und pendelte um 1,15 %.

Im dritten Quartal verzeichneten die Vereinigten Staaten ein starkes Wachstum, was die robuste Wirtschaftslage unterstreicht, wobei der Konsum der privaten Haushalte eine wichtige Stütze darstellt. In der EU blieben die Aussichten für Deutschland gedämpft, was auf eine schwache wirtschaftliche Entwicklung hindeutet. Obwohl die Inflationsraten deutlich über den Zielvorgaben der Zentralbanken lagen, sahen sowohl die US-Notenbank als auch die Europäische Zentralbank am 1. November bzw. 26. Oktober von weiteren Zinserhöhungen ab. Folglich blieben die Leitzinsen bei 5,50 % und 4,50 %.

Die Märkte beendeten den November in positiver Stimmung dank der zaghaften Anzeichen einer moderaten konjunkturellen Entwicklung in den USA und der sinkenden Inflation in den Industrieländern. Das Narrativ der Disinflation in Verbindung mit einem sich abschwächenden Arbeitsmarkt und dem Höhepunkt der „falkenhaften“ Politik der Fed waren die Haupttreiber der breit angelegten Rally. Die veröffentlichten Daten unterstützten weitgehend die Ansicht, dass die Zentralbanken den Höhepunkt ihres Straffungszyklus erreicht haben, was den Aktien zugute kam. Während der Schweizer Aktienmarkt insgesamt um 5 % zulegte, wurde diese Performance von den Schweizer Small und Mid Caps in den Schatten gestellt, die um fast 7 % anzogen. Die US-Indizes S&P 500 und Nasdaq übertrafen diese Entwicklung mit einem bemerkenswerten Anstieg von 9 % bzw. 11 % und verzeichneten damit die besten Monatsgewinne seit Mitte 2022. Auch die globalen Indizes schlossen sich der Rally an, wobei der MSCI Emerging Markets Index im November um 7,0 % zulegte. Die „Magnificent Seven“, eine Handvoll Mega-Cap-Technologieaktien, waren im Jahr 2023 für fast alle Marktgewinne verantwortlich. Während diese Aktien weiterhin die Rangliste anführen, hat die jüngste Rally ein breiteres Aktienspektrum erfasst.

Nach den Kursgewinnen im Vormonat setzte sich die positive Stimmung im Dezember fort. Die Veröffentlichung der über den Erwartungen liegenden US-Arbeitsmarktdaten konnte die Aktienmärkte nicht bremsen. Gegen Mitte des Monats rückten die Zentralbanken in den Mittelpunkt des Interesses. Fed-Chef Jerome Powell signalisierte, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sei und 2024 Zinssenkungen in Betracht gezogen würden.

Marktbericht (Fortsetzung)

Rückblickend lassen sich die folgenden Schlussfolgerungen ziehen: Erstens hatte kaum jemand erwartet, dass sich die Aktienmärkte so gut entwickeln würden wie sie es 2023 getan haben. Traumatisiert von der schlechten Performance im Jahr 2022, ließen sich viele Anleger von einem grassierenden Pessimismus anstecken. Zweitens gewannen die Technologieaktien im Jahr 2023 wieder an Schwung, wobei die so genannten „Magnificent Seven“, die Mega-Cap-Technologieaktien, die Nase vorn hatten. Drittens sollte die Flexibilität und Widerstandsfähigkeit der Unternehmen nicht unterschätzt werden. Viele Unternehmen übertreffen regelmäßig die Gewinnschätzungen. Viertens hat sich die US-Wirtschaft trotz Inflations- und Zinnsorgen, einer unerwarteten regionalen Bankenkrise und zunehmender geopolitischer Spannungen weltweit als widerstandsfähig erwiesen. Und schließlich brauchen die chinesische Wirtschaft und der chinesische Konsum Zeit, um sich zu erholen. Die Probleme im Immobiliensektor und die Verschuldung der lokalen Regierungen stellen wirtschaftliche Risiken dar.

Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- à vue / Sichtguthaben	1,855,581.24	392,135.23
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	27,047,718.50	29,511,482.60
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	332,539.75	89,677.56
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	29,235,839.49	29,993,295.39
Dont à déduire / Abzüglich:		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	38,309.22	40,535.71
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	29,197,530.27	29,952,759.68
Nombre de parts en circulation / Anzahl Anteile im Umlauf		
Parts / Anteile -A- CAP	5,796.89	6,488.86
Parts / Anteile -I- CAP	2,457.08	2,197.46
Parts / Anteile -N- CAP	6,987.05	8,971.27
Parts / Anteile -Z- CAP	4,200.00	4,200.00
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)		
Parts / Anteile -A- CAP	2,353.58	2,170.49
Parts / Anteile -I- CAP	2,635.78	2,414.64
Parts / Anteile -N- CAP	1,233.39	1,130.65
Parts / Anteile -Z- CAP	109.52	99.84
Swinging Single Pricing par part / pro Anteil (en / in CHF) (*)		
	31.12.2023	31.12.2022
	"Swung" VNI /	"Swung" VNI /
	/	"Swung" NIW
	VNI d'évaluation /	VNI d'évaluation /
	Bewertungs-NIW	Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -A- CAP	2,353.58	N/A
Parts / Anteile -I- CAP	2,635.78	N/A
Parts / Anteile -N- CAP	1,233.39	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	109.52	N/A
	2,351.24	2,170.49
	2,633.16	2,414.64
	1,232.17	1,130.65
	109.41	99.84

(*) La différence entre swung VNI et VNI d'évaluation figure en fin de rapport dans les notes aux états financiers. Lorsqu'il n'y a pas d'émission et de rachat de parts, une seule VNI est établie: la VNI d'évaluation. / Der Unterschied zwischen dem "swung" NIW und dem Bewertungs-NIW ist am Ende des Berichts unter "Erläuterungen zum Abschluss" angegeben. Solange keine Ausgabe und kein Rückkauf von Anteilen stattfinden, wird nur der Bewertungs-NIW errechnet.

Compte de résultats / Erfolgsrechnung

	01.01.2023 31.12.2023 CHF	01.01.2022 31.12.2022 CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	872,944.09	923,193.24
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	18,470.19	9,124.52
TOTAL DES REVENUS / TOTAL ERTRÄGE	891,414.28	932,317.76
Intérêts négatifs (position long) / Negativzinsen (Long-Position)	-	124.23
Rémunérations réglementaires versées / Reglementarische Vergütungen:		
- Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	94,667.57	114,685.06
- Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr		
- Parts / Anteile -A- CAP	209,994.48	239,627.14
- Parts / Anteile -I- CAP	45,965.77	51,702.70
- Parts / Anteile -N- CAP	71,361.32	97,678.83
Transfert partiel de charges sur gains et pertes en capitaux réalisés / Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-46,226.84	-53,491.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	49,222.87	113,063.44
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	424,985.17	563,390.40
RÉSULTAT NET / NETTOERTRAG	466,429.11	368,927.36
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	905,099.35	2,177,316.42
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISIRTER ERFOLG	1,371,528.46	2,546,243.78
Gains et pertes en capitaux non réalisés / Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1,300,125.73	-12,409,121.42
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERFOLG	2,671,654.19	-9,862,877.64
Résultat net par part / Nettoertrag pro Anteil		
Parts / Anteile -A- CAP	32.01	21.37
Parts / Anteile -I- CAP	48.33	35.67
Parts / Anteile -N- CAP	21.52	15.87
Parts / Anteile -Z- CAP	2.80	2.27
Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur nette d'inventaire) / Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):		
	(1) Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	(2) Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr
Parts / Anteile -A- CAP	0.33%	1.50%
Parts / Anteile -I- CAP	0.26%	0.75%
Parts / Anteile -N- CAP	0.33%	0.75%
Parts / Anteile -Z- CAP	0.26%	-

Utilisation du résultat / Verwendung des Erfolges

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Parts / Anteile -A- CAP		
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	185,579.13	138,661.81
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-120,626.43	-90,130.18
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-64,952.70	-48,531.63
Réinvestissement / Wiederanlage	-120,626.43	-90,130.18
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Parts / Anteile -I- CAP		
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	118,749.47	78,373.00
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-77,187.16	-50,942.45
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-41,562.31	-27,430.55
Réinvestissement / Wiederanlage	-77,187.16	-50,942.45
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Parts / Anteile -N- CAP		
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	150,349.99	142,364.02
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-97,727.49	-92,536.61
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-52,622.50	-49,827.41
Réinvestissement / Wiederanlage	-97,727.49	-92,536.61
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Parts / Anteile -Z- CAP		
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	11,750.52	9,528.53
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-7,637.84	-6,193.54
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-4,112.68	-3,334.99
Réinvestissement / Wiederanlage	-7,637.84	-6,193.54
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens

		Nombre de parts / Anzahl Anteile		Nombre de parts / Anzahl Anteile
PARTS -A- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2023	6,488.86	01.01.2022	7,359.71
Parts émises / Ausgegebene Anteile		42.75		10.50
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-734.72		-881.35
Etat au / Bestand per	31.12.2023	5,796.89	31.12.2022	6,488.86
PARTS -I- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE - I- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2023	2,197.46	01.01.2022	3,526.58
Parts émises / Ausgegebene Anteile		319.09		114.53
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-59.47		-1,443.65
Etat au / Bestand per	31.12.2023	2,457.08	31.12.2022	2,197.46
PARTS -N- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -N- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2023	8,971.27	01.01.2022	12,718.08
Parts émises / Ausgegebene Anteile		298.38		235.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-2,282.60		-3,981.81
Etat au / Bestand per	31.12.2023	6,987.05	31.12.2022	8,971.27
PARTS -Z- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -Z- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2023	4,200.00	01.01.2022	4,200.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		0.00		0.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00		0.00
Etat au / Bestand per	31.12.2023	4,200.00	31.12.2022	4,200.00
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	01.01.2023	29,952,759.68	01.01.2022	49,550,580.20
Païement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Zahlung der Verrechnungssteuer auf den thesaurierten Erfolg		-122,667.10		-154,923.46
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		-3,304,216.50		-9,580,019.42
Résultat total / Gesamterfolg		2,671,654.19		-9,862,877.64
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	31.12.2023	29,197,530.27	31.12.2022	29,952,759.68

Informations concernant les trois exercices précédents / Dreijahresvergleich

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment / Nettovermögen des Teilvermögens	29,197,530.27	29,952,759.68	49,550,580.20
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil			
Parts / Anteile -A- CAP	2,353.58	2,170.49	2,747.33
Parts / Anteile -I- CAP	2,635.78	2,414.64	3,037.33
Parts / Anteile -N- CAP	1,233.39	1,130.65	1,422.78
Parts / Anteile -Z- CAP	109.52	99.84	124.91
Résultat thésaurisé / Thesaurierter Ertrag			
Parts / Anteile -A- CAP	32.01	21.37	19.96
Parts / Anteile -I- CAP	48.33	35.67	34.86
Parts / Anteile -N- CAP	21.52	15.87	15.42
Parts / Anteile -Z- CAP	2.80	2.27	2.27
	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile
Parts en circulation / Anteile im Umlauf			
Parts / Anteile -A- CAP	5,796.890	6,488.860	7,359.710
Parts / Anteile -I- CAP	2,457.080	2,197.460	3,526.580
Parts / Anteile -N- CAP	6,987.050	8,971.270	12,718.080
Parts / Anteile -Z- CAP	4,200.000	4,200.000	4,200.000

Informations supplémentaires

- 1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.
- 2) Prêts de titres Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.
- 3) Mises en pension Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Performance (%) (dividendes réinvestis)	2023	2022	Depuis le (*) lancement
Parts -A- CAP	8.79	-20.78	6.74
SPI	6.09	-16.48	8.18
Parts -I- CAP	9.69	-20.15	7.52
SPI	6.09	-16.48	8.18
Parts -N- CAP	9.60	-20.20	4.47
SPI	6.09	-16.48	6.06
Parts -Z- CAP	10.53	-19.51	3.46
SPI	6.09	-16.48	3.86

(*) Performances annualisées.

SPI® est une marque enregistrée et déposée par la SIX Swiss Exchange.

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

Informations supplémentaires (suite)

5) Total Expense Ratio (%)	2023	2022
Parts -A- CAP	1.83	1.83
Parts -I- CAP	1.00	1.02
Parts -N- CAP	1.09	1.08
Parts -Z- CAP	0.26	0.26

6) Indication sur les soft commission agreements La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

7) Commission de gestion des fonds cibles En accord avec le paragraphe 19, chapitre 5 du contrat de fonds, le taux effectif de commission de gestion des fonds cibles le plus élevé est de 0% en tenant compte des éventuels rabais et rétrocessions.

Weitere Informationen

1) Derivative
Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Effektenleihe Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3) Wertpapierpensions- Per Bilanzstichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.
geschäfte

4) Performance (%) (Bezahlte Verrechnungs- steuern auf den wiederangelten thesaurierten Erfolg)		2023	2022	Seit (*) Lancierung
Anteile -A- CAP		8.79	-20.78	6.74
SPI		6.09	-16.48	8.18
Anteile -I- CAP		9.69	-20.15	7.52
SPI		6.09	-16.48	8.18
Anteile -N- CAP		9.60	-20.20	4.47
SPI		6.09	-16.48	6.06
Anteile -Z- CAP		10.53	-19.51	3.46
SPI		6.09	-16.48	3.86

(*) Performance auf Jahresbasis.

SPI® ist ein eingetragenes Warenzeichen der SIX Swiss Exchange.

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.

Weitere Informationen (Fortsetzung)

5) Total Expense Ratio (%)		2023	2022
	Anteile -A- CAP	1.83	1.83
	Anteile -I- CAP	1.00	1.02
	Anteile -N- CAP	1.09	1.08
	Anteile -Z- CAP	0.26	0.26
6) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions	Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.		
7) Anlageberatungsgebühr des Zielfonds	Im Einvernehmen mit dem Fondsvertrag, Paragraph 19, Absatz 5, wurde der Satz der Anlageberatungsgebühr des Zielfonds 0% unter Berücksichtigung etwaiger Preisnachlässe und Rückübertragungen. Während der Geschäftsperiode, hat das Teilvermögen keine Anlage in Fonds vorgenommen.		

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2022 / Gesamtsumme zum 31.12.2022	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2023 /Währung Gesamtsumme zum 31.12.2023	Devise /Valeur de marché / Markt	Valeur de marché / Markt (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds -vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- À VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	1,842,194.55	6.01
EUR					EUR	13,386.69	0.04
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						1,855,581.24	6.05
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						1,855,581.24	6.05
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
AUTRICHE / ÖSTERREICH							
PIERER MOBILITY	9,277	0	5,277	4,000	CHF	183,200.00	0.63
						183,200.00	0.63
SUISSE / SCHWEIZ							
ALCON	0	15,000	15,000	0	CHF	0.00	0.00
ALSO HOLDING NOM.	2,100	0	2,100	0	CHF	0.00	0.00
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	44,000	0	0	44,000	CHF	361,680.00	1.24
BALOISE-HOLDING	0	4,300	0	4,300	CHF	566,740.00	1.94
BARRY CALLEBAUT	0	200	0	200	CHF	283,800.00	0.97
BELIMO	1,000	0	0	1,000	CHF	463,800.00	1.59
BOSSARD HOLDING	1,300	100	0	1,400	CHF	309,400.00	1.06
CEMBRA MONEY BANK NAM.	14,535	6,065	600	20,000	CHF	1,312,000.00	4.49
CHOCOLADEFAB.LINDT & SPRUENGLI NOM.	1	0	0	1	CHF	102,000.00	0.35
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT&SPRUENGLI	60	0	0	60	CHF	605,400.00	2.07
CIE FINANCIERE RICHEMONT NOM.	9,500	4,300	1,300	12,500	CHF	1,446,875.00	4.95
COMET HOLDING	1,600	0	300	1,300	CHF	344,760.00	1.18
DAETWYLER HOLDING	1,000	660	1,660	0	CHF	0.00	0.00
EMS-CHEMIE HOLDING NOM.	490	90	0	580	CHF	394,980.00	1.35
FORBO HOLDING	370	30	400	0	CHF	0.00	0.00
GEBERIT	2,400	0	1,600	800	CHF	431,200.00	1.47
HOLCIM	0	15,500	5,500	10,000	CHF	660,200.00	2.26
IDORSIA REG.	29,000	0	29,000	0	CHF	0.00	0.00
IMPLENIA NOM.	0	16,207	0	16,207	CHF	494,313.50	1.69
JULIUS BAER GROUPE	15,000	2,000	13,000	4,000	CHF	188,600.00	0.65
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	1,250	1,750	3,000	0	CHF	0.00	0.00
LEM HOLDING	0	220	0	220	CHF	456,500.00	1.56
MEDMIX	22,500	0	0	22,500	CHF	427,500.00	1.46
NESTLE	55,000	3,000	0	58,000	CHF	5,655,580.00	19.34
NOVARTIS NOM.	32,500	0	32,500	0	CHF	0.00	0.00
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	800	630	730	700	CHF	849,100.00	2.90
R&S-SEPARATE LINE-	0	50,001	50,001	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING D.RIGHT	10,700	0	0	10,700	CHF	2,616,150.00	8.95
SCHINDLER HOLDING NOM.	8,000	0	800	7,200	CHF	1,436,400.00	4.91
SIKA	3,300	1,200	1,400	3,100	CHF	848,470.00	2.90
SOFTWAREONE	0	25,000	0	25,000	CHF	410,000.00	1.40
SONOVA HOLDING NOM.	4,150	1,600	3,650	2,100	CHF	576,240.00	1.97
STRAUMANN HLDG	8,700	500	4,700	4,500	CHF	610,200.00	2.09
SWISS LIFE HOLDING NOM.	0	1,300	0	1,300	CHF	759,200.00	2.60
SWISSCOM NOM.	0	600	0	600	CHF	303,600.00	1.04
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	3,100	0	1,600	1,500	CHF	306,900.00	1.05
TECAN GROUP NOM. N.1	0	1,400	0	1,400	CHF	480,760.00	1.64

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2022 / Gesamtsumme zum 31.12.2022	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2023 /Währung Gesamtsumme zum 31.12.2023	Devises /Valeur de marché / Währung	Valeur de marché / Marktort (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
TEMENOS	12,000	4,404	404	16,000	CHF	1,251,520.00	4.28
UBS GROUP REG.	107,000	15,000	77,000	45,000	CHF	1,174,500.00	4.02
VAT GROUP	750	1,550	1,200	1,100	CHF	463,650.00	1.59
VONTOBEL HOLDING NOM.	11,000	0	6,000	5,000	CHF	272,500.00	0.93
VT5 ACQ COM	50,001	0	50,001	0	CHF	0.00	0.00
VT5 ACQUISITION (11.5) WTS 161227	100,000	0	100,000	0	CHF	0.00	0.00
						26,864,518.50	91.89
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE						27,047,718.50	92.52
AUTRES ACTIFS / SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						332,539.75	1.14
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS						29,235,839.49	100.00

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment /
(a)	27,047,718.50	92.52
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

(a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)

(b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché

(c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

/ (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)

(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

DEVICES / DEISEN	COURS / KURS
EUR	0.929729

Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung

31.12.2023

CHF

Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en /
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:

- à vue / Sichtguthaben 23,335,489.86

Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en /
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:

- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und sonstige
Beteiligungswertpapiere und -rechte 412,023,834.40

Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte 1,334,534.39

FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS 436,693,858.65
Dont à déduire / Abzüglich:

- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten 122,114.61

FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS 436,571,744.04
Nombre de parts en circulation / Anzahl Anteile im Umlauf

Parts / Anteile -A- CAP	5,909.00
Parts / Anteile -I- CAP	631,261.48
Parts / Anteile -N- CAP	111,971.00
Parts / Anteile -Z- CAP	568,575.86
Parts / Anteile -Z1- CAP	3,206,564.79

Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)

Parts / Anteile -A- CAP	97.65
Parts / Anteile -I- CAP	96.07
Parts / Anteile -N- CAP	94.37
Parts / Anteile -Z- CAP	96.55
Parts / Anteile -Z1- CAP	96.64

Swinging Single Pricing par part / pro Anteil (en / in CHF) (*)

31.12.2023

	"Swung" VNI /	VNI d'évaluation / Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -A- CAP	N/A	97.65
Parts / Anteile -I- CAP	N/A	96.07
Parts / Anteile -N- CAP	N/A	94.37
Parts / Anteile -Z- CAP	N/A	96.55
Parts / Anteile -Z1- CAP	N/A	96.64

(*) La différence entre swung VNI et VNI d'évaluation figure en fin de rapport dans les notes aux états financiers. Lorsqu'il n'y a pas d'émission et de rachat de parts, une seule VNI est établie: la VNI d'évaluation. / Der Unterschied zwischen dem "swung" NIW und dem Bewertungs-NIW ist am Ende des Berichts unter "Erläuterungen zum Abschluss" angegeben. Solange keine Ausgabe und kein Rückkauf von Anteilen stattfinden, wird nur der Bewertungs-NIW errechnet.

Compte de résultats / Erfolgsrechnung

	02.05.2023	31.12.2023	CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Erträge der Effekten, aufgeteilt in:			
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien			3,812,955.38
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen			248,009.74
TOTAL DES REVENUS / TOTAL ERTRÄGE			4,060,965.12
Intérêts négatifs (position long) / Negativzinsen (Long-Position)			-
Rémunérations réglementaires versées / Reglementarische Vergütungen:			
- Commission forfaitaire / Pauschalgebühr			396,993.90
- Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr			
- Parts / Anteile -A- CAP			1,878.14
- Parts / Anteile -I- CAP			288,143.16
- Parts / Anteile -N- CAP			49,716.52
- Parts / Anteile -Z- CAP			-
- Parts / Anteile -Z1- CAP			-
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen			9,814.56
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN			746,546.28
RÉSULTAT NET / NETTOERTRAG			3,314,418.84
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realisierte Kapitalgewinne und -verluste			-981,841.59
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERFOLG			2,332,577.25
Gains et pertes en capitaux non réalisés / Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste			-17,222,101.46
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERFOLG			-14,889,524.21
Résultat net par part / Nettoertrag pro Anteil			
Parts / Anteile -A- CAP			-0.75
Parts / Anteile -I- CAP			0.28
Parts / Anteile -N- CAP			-0.07
Parts / Anteile -Z- CAP			0.76
Parts / Anteile -Z1- CAP			0.85
Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur nette d'inventaire) / Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):			
	(1) Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	(2) Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr	
Parts / Anteile -A- CAP	0.30%	1.50%	
Parts / Anteile -I- CAP	0.25%	0.75%	
Parts / Anteile -N- CAP	0.30%	0.75%	
Parts / Anteile -Z- CAP	0.25%	-	
Parts / Anteile -Z1- CAP	0.10%	-	

Utilisation du résultat / Verwendung des Erfolges

	31.12.2023
	CHF
Parts / Anteile -A- CAP	
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	-4,452.10
Couverture de la perte de l'exercice par virement aux gains et pertes de cours / Verlustdeckung des Geschäftsjahres durch Überweisungen auf das laufende Devisengewinn-/verlustkonto	4,452.10
Réinvestissement / Wiederanlage	0.00
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00
Parts / Anteile -I- CAP	
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	177,924.40
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-115,650.86
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-62,273.54
Réinvestissement / Wiederanlage	-115,650.86
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00
Parts / Anteile -N- CAP	
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	-8,391.40
Couverture de la perte de l'exercice par virement aux gains et pertes de cours / Verlustdeckung des Geschäftsjahres durch Überweisungen auf das laufende Devisengewinn-/verlustkonto	8,391.40
Réinvestissement / Wiederanlage	0.00
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00
Parts / Anteile -Z- CAP	
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	431,266.72
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-280,323.37
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-150,943.35
Réinvestissement / Wiederanlage	-280,323.37
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Utilisation du résultat / Verwendung des Erfolges (suite / Fortsetzung)

	31.12.2023
	CHF
Parts / Anteile -Z1- CAP	
Résultat net de l'exercice / Nettoertrag des Rechnungsjahres	2,718,071.22
Réinvestissement (65% du revenu net) / Wiederanlage (65% des Nettoertrags)	-1,766,746.29
Retenue d'impôt (35%) / Verrechnungssteuerabzug (35%)	-951,324.93
Réinvestissement / Wiederanlage	-1,766,746.29
Report à compte nouveau / Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens

		Nombre de parts / Anzahl Anteile
PARTS -A- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A- CAP IM UMLAUF		
Etat au / Bestand per	07.07.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		5,909.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au / Bestand per	31.12.2023	5,909.00
PARTS -I- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE - I- CAP IM UMLAUF		
Etat au / Bestand per	02.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		648,061.48
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-16,800.00
Etat au / Bestand per	31.12.2023	631,261.48
PARTS -N- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -N- CAP IM UMLAUF		
Etat au / Bestand per	08.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		121,794.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-9,823.00
Etat au / Bestand per	31.12.2023	111,971.00
PARTS -Z- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -Z- CAP IM UMLAUF		
Etat au / Bestand per	02.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		568,575.86
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au / Bestand per	31.12.2023	568,575.86
PARTS -Z1- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -Z1- CAP IM UMLAUF		
Etat au / Bestand per	02.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		3,206,564.79
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00
Etat au / Bestand per	31.12.2023	3,206,564.79

Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens

		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS		
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	02.05.2023	-
Paiement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Zahlung der Verrechnungssteuer auf den thesaurierten Erfolg		-
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		451,461,268.25
Résultat total / Gesamterfolg		-14,889,524.21
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	31.12.2023	436,571,744.04

Informations concernant les trois exercices précédents / Dreijahresvergleich

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF
Fortune nette du compartiment / Nettovermögen des Teilvermögens	436,571,744.04	N/A	N/A
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil			
Parts / Anteile -A- CAP	97.65	N/A	N/A
Parts / Anteile -I- CAP	96.07	N/A	N/A
Parts / Anteile -N- CAP	94.37	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	96.55	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z1- CAP	96.64	N/A	N/A
Résultat thésaurisé / Thesaurierter Ertrag			
Parts / Anteile -A- CAP	-0.75	N/A	N/A
Parts / Anteile -I- CAP	0.28	N/A	N/A
Parts / Anteile -N- CAP	-0.07	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	0.76	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z1- CAP	0.85	N/A	N/A
Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile	Nombre de parts / Anzahl Anteile
Parts en circulation / Anteile im Umlauf			
Parts / Anteile -A- CAP	5,909.000	N/A	N/A
Parts / Anteile -I- CAP	631,261.480	N/A	N/A
Parts / Anteile -N- CAP	111,971.000	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	568,575.860	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z1- CAP	3,206,564.790	N/A	N/A

Informations supplémentaires

- 1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.
- 2) Prêts de titres Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.
- 3) Mises en pension Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Performance (%) (dividendes réinvestis)	2023	2022	Depuis le lancement
Parts -A- CAP (*)	-2.45	N/A	-2.45
SPI Extra	-1.07	N/A	-1.07
Parts -I- CAP (*)	-3.93	N/A	-3.93
SPI Extra	-3.95	N/A	-3.95
Parts -N- CAP (*)	-5.63	N/A	-5.63
SPI Extra	-5.55	N/A	-5.55
Parts -Z- CAP (*)	-3.45	N/A	-3.45
SPI Extra	-3.95	N/A	-3.95
Parts -Z1- CAP (*)	-3.36	N/A	-3.36
SPI Extra	-3.95	N/A	-3.95

(**) Lancement des parts -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP le 2 mai 2023.
Lancement de la part -N- CAP le 8 mai 2023.
Lancement de la part -A- CAP le 7 juillet 2023.

SPI® est une marque enregistrée et déposée par la SIX Swiss Exchange.

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

Informations supplémentaires (suite)

5) Total Expense Ratio (%)	2023 (*)	2022
Parts -A- CAP (**)	1.76	N/A
Parts -I- CAP (**)	0.99	N/A
Parts -N- CAP (**)	1.04	N/A
Parts -Z- CAP (**)	0.24	N/A
Parts -Z1- CAP (**)	0.10	N/A

(*) TER annualisé

(**) Lancement des parts -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP le 2 mai 2023.

Lancement de la part -N- CAP le 8 mai 2023.

Lancement de la part -A- CAP le 7 juillet 2023.

6) Indication sur les soft commission agreements

La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

7) Commission de gestion des fonds cibles

En accord avec le paragraphe 19, chapitre 5 du contrat de fonds, le taux effectif de commission de gestion des fonds cibles le plus élevé est de 0% en tenant compte des éventuels rabais et rétrocessions.

Weitere Informationen

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Effektenleihe Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3) Wertpapierpensionsgeschäfte Per Bilanzstichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

4) Performance (%) (Bezahlte Verrechnungssteuern auf den wiederangelten thesaurierten Erfolg)		2023	2022	Seit Lancierung
Anteile -A- CAP (*)		-2.45	N/A	-2.45
SPI Extra		-1.07	N/A	-1.07
Anteile -I- CAP (*)		-3.93	N/A	-3.93
SPI Extra		-3.95	N/A	-3.95
Anteile -N- CAP (*)		-5.63	N/A	-5.63
SPI Extra		-5.55	N/A	-5.55
Anteile -Z- CAP (*)		-3.45	N/A	-3.45
SPI Extra		-3.95	N/A	-3.95
Anteile -Z1- CAP (*)		-3.36	N/A	-3.36
SPI Extra		-3.95	N/A	-3.95

(**) Auflegung der Klassen -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP per 2. Mai 2023.
Auflegung der Klasse -N- CAP per 8. Mai 2023.
Auflegung der Klasse -A- CAP per 7. Juli 2023.

SPI® ist ein eingetragenes Warenzeichen der SIX Swiss Exchange.

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.

Weitere Informationen (Fortsetzung)

5) Total Expense Ratio (%)

	2023 (*)	2022
Anteile -A- CAP (**)	1.76	N/A
Anteile -I- CAP (**)	0.99	N/A
Anteile -N- CAP (**)	1.04	N/A
Anteile -Z- CAP (**)	0.24	N/A
Anteile -Z1- CAP (**)	0.10	N/A

(*) TER auf Jahresbasis

(**) Auflegung der Klassen -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP per 2. Mai 2023.

Auflegung der Klasse -N- CAP per 8. Mai 2023.

Auflegung der Klasse -A- CAP per 7. Juli 2023.

6) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

7) Anlageberatungsgebühr des Zielfonds

Im Einvernehmen mit dem Fondsvertrag, Paragraph 19, Absatz 5, wurde der Satz der Anlageberatungsgebühr des Zielfonds 0% unter Berücksichtigung etwaiger Preisnachlässe und Rückübertragungen. Während der Geschäftsperiode, hat das Teilvermögen keine Anlage in Fonds vorgenommen.

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2022 / Gesamtsumme zum 31.12.2022	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2023 /Währung Gesamtsumme zum 31.12.2023	Devise /Valeur de marché / Markt	Valeur de marché / Markt wert fortune totale (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds -vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- À VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	23,335,489.86	5.20
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						23,335,489.86	5.20
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						23,335,489.86	5.20
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
AUTRICHE / ÖSTERREICH							
PIERER MOBILITY	0	131,262	0	131,262	CHF	6,011,799.60	1.38
						6,011,799.60	1.38
SUISSE / SCHWEIZ							
ALSO HOLDING NOM.	0	37,320	1,555	35,765	CHF	8,977,015.00	2.06
ARBONIA -NOM.-	0	336,206	336,206	0	CHF	0.00	0.00
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	0	592,883	0	592,883	CHF	4,873,498.26	1.12
BALOISE-HOLDING	0	152,000	0	152,000	CHF	20,033,600.00	4.59
BARRY CALLEBAUT	0	8,000	150	7,850	CHF	11,139,150.00	2.55
BELIMO	0	14,900	0	14,900	CHF	6,910,620.00	1.58
BELLEVUE GROUP	0	65,344	0	65,344	CHF	1,600,928.00	0.37
BOSSARD HOLDING	0	21,567	0	21,567	CHF	4,766,307.00	1.09
BUCHER INDUSTRIES NOM.	0	13,050	0	13,050	CHF	4,609,260.00	1.06
CEMBRA MONEY BANK NAM.	0	343,000	0	343,000	CHF	22,500,800.00	5.15
CHOCOLADEFAB.LINDT & SPRUENGLI NOM.	0	37	0	37	CHF	3,774,000.00	0.86
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT&SPRUENGLI	0	2,985	0	2,985	CHF	30,118,650.00	6.90
COMET HOLDING	0	46,000	3,810	42,190	CHF	11,188,788.00	2.56
DAETWYLER HOLDING	0	37,546	8,546	29,000	CHF	5,660,800.00	1.30
DKSH HOLDING REG.	0	20,829	0	20,829	CHF	1,216,413.60	0.28
EDISUN POWER EUROPE	0	23,349	0	23,349	CHF	2,568,390.00	0.59
EMS-CHEMIE HOLDING NOM.	0	14,200	0	14,200	CHF	9,670,200.00	2.21
FORBO HOLDING	0	9,027	0	9,027	CHF	9,514,458.00	2.18
GURIT HLDG	0	6,587	6,587	0	CHF	0.00	0.00
HBM HEALTHCARE INVESTMENTS	0	36,755	3,255	33,500	CHF	6,117,100.00	1.40
IDORSIA REG.	0	324,089	0	324,089	CHF	685,124.15	0.16
IMPLENIA NOM.	0	270,000	0	270,000	CHF	8,235,000.00	1.89
INFICON HOLDING NOM.	0	8,198	1,200	6,998	CHF	8,439,588.00	1.93
JULIUS BAER GROUPE	0	469,390	141,390	328,000	CHF	15,465,200.00	3.54
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	0	99,418	91,918	7,500	CHF	2,173,500.00	0.50
LEM HOLDING	0	2,860	0	2,860	CHF	5,934,500.00	1.36
MEDMIX	0	320,768	0	320,768	CHF	6,094,592.00	1.40
MOBILEZONE HOLDING REG.	0	191,932	191,932	0	CHF	0.00	0.00
OC OERLIKON NOM.	0	307,872	0	307,872	CHF	1,168,682.11	0.27
R&S (11.5) WTS 161227	0	36,625	36,625	0	CHF	0.00	0.00
R&S PFD 'A'	0	212,998	212,998	0	CHF	0.00	0.00
R&S-SEPARATE LINE-	0	212,998	212,998	0	CHF	0.00	0.00
SANDOZ GROUP	0	7,868	0	7,868	CHF	212,908.08	0.05
SCHAFFNER HOLDING	0	9,403	9,403	0	CHF	0.00	0.00
SCHINDLER HOLDING NOM.	0	57,500	0	57,500	CHF	11,471,250.00	2.63
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	0	143,991	2,691	141,300	CHF	29,715,390.00	6.80
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	5,857	0	5,857	CHF	3,039,783.00	0.70
SFS GROUP	0	23,000	0	23,000	CHF	2,396,600.00	0.55
SIG GROUP LTD	0	588,000	0	588,000	CHF	11,377,800.00	2.61

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2022 / Gesamtsumme zum 31.12.2022	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 31.12.2023 /Währung Gesamtsumme zum 31.12.2023	Devise /Valeur de marché / Währung	Valeur de marché / MarktWert (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds -vermögens
SKAN GROUP	0	32,719	0	32,719	CHF	2,643,695.20	0.61
SOFTWAREONE	0	514,248	0	514,248	CHF	8,433,667.20	1.93
SONOVA HOLDING NOM.	0	32,250	7,750	24,500	CHF	6,722,800.00	1.54
STADLER RAIL	0	21,955	0	21,955	CHF	664,797.40	0.15
STRAUMANN HLDG	0	237,858	7,858	230,000	CHF	31,188,000.00	7.14
SWATCH GROUP NOM.	0	181,000	0	181,000	CHF	7,973,050.00	1.83
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	0	63,000	2,487	60,513	CHF	12,380,959.80	2.84
TECAN GROUP NOM. N.1	0	40,500	0	40,500	CHF	13,907,700.00	3.18
TEMENOS	0	319,200	5,700	313,500	CHF	24,521,970.00	5.62
VAT GROUP	0	50,000	0	50,000	CHF	21,075,000.00	4.83
VONTOBEL HOLDING NOM.	0	89,000	0	89,000	CHF	4,850,500.00	1.11
						406,012,034.80	92.97
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS /						412,023,834.40	94.35
TOTAL AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
AUTRES ACTIFS / SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						1,334,534.39	0.31
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS						436,693,858.65	100.00

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Valeur de marché / MarktWert (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment /
(a)	412,023,834.40	94.35
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

(a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)

(b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché

(c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

/ (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)

(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

Notes aux états financiers

Calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI")

La VNI du compartiment est déterminée à la valeur vénale. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal.

Si aucun cours du jour n'est disponible les placements doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la VNI.

Les avoirs en banque sont évalués à la valeur nominale plus les intérêts courus.

La VNI de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune totale du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds de placement attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à CHF 0.01.

Swing

Un compartiment peut subir une réduction de valeur en conséquence de frais de transaction générés par l'achat et la vente de ses investissements sous-jacents et de l'écart entre les cours d'achat et de vente de tels investissements provoqués par des souscriptions, des rachats et/ou des échanges de titres à destination ou à partir du compartiment. Ce phénomène est connu sous le nom de "dilution". Afin de contrer cet effet et de protéger les intérêts des investisseurs, la direction du fonds applique une méthode de "swing pricing" dans le cadre de sa politique d'évaluation journalière.

Ainsi, si, lors d'un jour d'évaluation, la valeur totale des transactions sur les parts d'un compartiment conduit à une augmentation ou une diminution nette du nombre de parts, la valeur nette d'inventaire du compartiment est ajustée d'un montant (le "Taux d'ajustement") ne dépassant pas 2 % de cette valeur nette d'inventaire, ce qui reflète tant les frais fiscaux et les coûts de négociation estimés qui peuvent être engagés par le compartiment que l'écart estimé entre le cours demandé/offert des actifs dans lesquels le compartiment investit. Le Taux d'ajustement peut toutefois être significativement plus élevé en cas d'évolutions exceptionnelles du marché et de circonstances imprévues, comme des périodes de forte volatilité, une liquidité réduite des actifs et des tensions sur le marché, qui auraient un impact négatif sur la liquidité du marché des actifs sous-jacents du compartiment.

Le Taux d'ajustement est établi par la direction du fonds pour chaque compartiment en fonction de sa taille, des caractéristiques des titres investissables et des investisseurs attendus et peut être différent d'un compartiment à l'autre. Toute modification du Taux d'ajustement d'un compartiment doit être approuvée par la direction du fonds ou ses délégués.

Cet ajustement sert de contre-mesure à l'effet de dilution sur le compartiment concerné découlant d'importantes entrées et sorties nettes de trésorerie et vise à améliorer la protection des investisseurs existants du compartiment concerné.

Le mécanisme de swing pricing est appliqué à l'activité de capital au niveau d'un compartiment et ne concerne donc pas la circonstance spécifique de chaque opération d'un quelconque investisseur. Cet ajustement constitue un ajout lorsque le mouvement net se traduit par une augmentation de la totalité des actions du compartiment et une déduction lorsqu'il se traduit par une diminution.

Notes aux états financiers (suite)

	<p>Le mécanisme de swing pricing ne profite en aucune manière à la direction de fonds. Il est conçu pour traiter équitablement tous les investisseurs d'un compartiment donné.</p>
Emission et rachat de parts	<p>Les demandes de souscription ou de rachat de parts sont réceptionnées le jour de passation de l'ordre jusqu'à un moment défini dans le prospectus. Le prix déterminant d'émission et de rachat des parts est déterminé au plus tôt le jour bancaire ouvrable suivant le jour de passation de l'ordre (jour d'évaluation; forward pricing). Le prospectus règle les détails.</p> <p>L'émission et le rachat de parts fractionnées sont autorisés.</p> <p>Le prix d'émission et de rachat des parts est déterminé en fonction de la VNI par part, au jour de l'évaluation, en s'appuyant sur les cours de clôture du jour précédent conformément au paragraphe 16 du contrat de fonds. Le prix d'émission et de rachat des parts est adapté selon la méthode du Swing pricing décrite au paragraphe 16, chapitre 8 du Contrat de fonds. Les frais accessoires pour l'achat et la vente des placements (notamment courtages usuels du marché, commissions, impôts et taxes), occasionnés au compartiment par le placement du montant versé ou par la vente de la part correspondante dénoncée, sont imputés à la fortune du compartiment.</p>
Utilisation des dérivés	<p>La direction de fonds peut effectuer des opérations sur dérivés. Elle veille à ce que l'utilisation de dérivés ne conduise pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement tels qu'ils ressortent du contrat de fonds et du prospectus ou à une modification des caractéristiques de placement du fonds de placement. De plus, les sous-jacents des dérivés doivent être admis à titre de placements pour les compartiments correspondants conformément au présent contrat de fonds.</p> <p>Les dérivés ne peuvent être utilisés en relation avec des placements collectifs de capitaux qu'à des fins de couverture de change. Demeure réservée la couverture de risques de marché, de taux et de crédit en matière de placements collectifs de capitaux, dans la mesure où les risques sont clairement définissables et mesurable.</p>
Instruments financiers dérivés	<p>L'approche "Commitment II" s'applique pour mesurer le risque. L'engagement total d'un compartiment lié à des dérivés ne doit ainsi pas excéder 100% de sa fortune nette et l'engagement total ne peut pas dépasser 200% de sa fortune nette. En tenant compte de la possibilité de recourir temporairement à des crédits à hauteur de 10% au maximum de la fortune nette du fonds, en vertu du paragraphe 13, chapitre 2 du contrat de fonds, l'engagement total d'un compartiment peut se monter au total à 210% de la fortune nette du fonds. Le calcul de l'engagement total s'effectue conformément à l'art. 35 OPC-FINMA.</p> <p>La direction s'assure qu'elle peut en tout temps remplir les engagements de paiement et de livraison contractés avec des dérivés, conformément à la législation sur les placements collectifs de capitaux.</p>
Prêt de valeurs mobilières	<p>La direction de fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières.</p>

Erläuterungen zum Abschluss

Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")

Der NIW eines Teilvermögens wird zum Verkehrswert berechnet.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten.

Sind für die Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. NIW bewertet.

Bankguthaben werden mit ihrem Nennwert plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Der NIW eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.

Swing

Ein Teilfonds kann infolge der Transaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf seiner zugrunde liegenden Anlagen entstehen, und der Differenz zwischen den Kauf- und Verkaufskursen dieser Anlagen aufgrund von Zeichnungen, Rücknahmen und/oder dem Umtausch von Titeln des Teilfonds einen Wertverlust erleiden. Dieses Phänomen wird als "Verwässerung" bezeichnet. Um diesem entgegenzuwirken und die Interessen der Anleger zu schützen, wendet die Fondsleitung bei der täglichen Bewertung eine "Swing Pricing"-Methode an.

Das bedeutet, dass der Nettoinventarwert des Teilfonds, falls der Gesamtwert der Transaktionen mit Anteilen eines Teilfonds an einem Bewertungstag zu einem Nettoanstieg oder -rückgang der Anzahl der Anteile führt, um einen bestimmten Betrag (der "Anpassungssatz") von höchstens 2% dieses Nettoinventarwerts berichtigt wird. Dieser Betrag umfasst sowohl die geschätzten Steuern und Handelskosten, die dem Teilfonds entstehen können, als auch die geschätzte Geld-Brief-Spanne der Vermögenswerte, in denen der Teilfonds anlegt. Im Fall einer aussergewöhnlichen Marktentwicklung und unvorhergesehener Umstände, wie beispielsweise Phasen hoher Volatilität, geringerer Liquidität der Vermögenswerte und Marktspannungen, die sich negativ auf die Liquidität des Marktes für die Basiswerte des Teilfonds auswirken könnten, kann der Anpassungssatz jedoch deutlich höher sein.

Der Anpassungssatz wird von der Fondsleitung für jeden Teilfonds entsprechend dessen Grösse, der Merkmale der investierbaren Titel und der erwarteten Anleger festgelegt und kann von Teilfonds zu Teilfonds unterschiedlich ausfallen. Jede Änderung des Anpassungssatzes eines Teilfonds muss von der Fondsleitung oder deren Vertretern genehmigt werden.

Diese Anpassung dient als Gegenmassnahme gegen den Verwässerungseffekt im betreffenden Teilfonds, der durch hohe Nettozu- und -abflüsse von Geldern entsteht, und soll die bestehenden Anleger des betreffenden Teilfonds besser schützen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Der Swing-Pricing-Mechanismus wird auf die Kapitalaktivität auf Teilfondsebene angewendet und betrifft daher nicht die jeweiligen Umstände der einzelnen Transaktionen eines Anlegers. Diese Anpassung bewirkt eine Erhöhung, wenn die Nettoveränderung zu einem Anstieg der Gesamtzahl der Anteile des Teilfonds führt, bzw. einen Rückgang, wenn sie zu einer Verringerung führt.

Die Fondsleitung profitiert in keiner Weise vom Swing-Pricing-Mechanismus. Er dient dazu, alle Anleger eines bestimmten Teilfonds gleich zu behandeln.

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Zeichnungs- und Rücknahmeanträge für Anteile werden am Tag der Auftragsübermittlung entgegengenommen, und zwar bis zu dem im Verkaufsprospekt festgelegten Zeitpunkt. Der massgebende Preis für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen wird frühestens am nächsten Bankgeschäftstag, der auf den Tag der Auftragsübermittlung folgt (Bewertungstag, Forward Pricing), festgelegt. Die Einzelheiten sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Es können Bruchteile von Anteilen ausgegeben oder zurückgenommen werden.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden abhängig vom NIW pro Anteil am Bewertungstag festgelegt, wobei die Schlusskurse des vorherigen Tages gemäss Paragraf 16 vom Fondsvertrag herangezogen werden. Die Nebenkosten für den Kauf und Verkauf von Anlagen (insbesondere marktübliche Maklergebühren, Kommissionen, Steuern und Abgaben), die dem Teilfonds durch die Anlage des erhaltenen Betrags oder den Verkauf des jeweils zurückgegebenen Anteils entstehen, werden zum Vermögen des Teilfonds dazugerechnet.

Einsatz von Derivaten

Die Fondsleitung darf Derivate einsetzen. Sie sorgt dafür, dass der Einsatz von Derivaten in seiner ökonomischen Wirkung auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen nicht zu einer Abweichung von den im Fondsvertrag und im Verkaufsprospekt genannten Anlagezielen oder zu einer Veränderung des Anlagecharakters des Anlagefonds führt. Zudem müssen die Basiswerte der Derivate nach dem vorliegenden Fondsvertrag für den jeweiligen Teilfonds als Anlagen zulässig sein.

Derivate dürfen in Verbindung mit kollektiven Kapitalanlagen nur zur Absicherung des Wechselkursrisikos eingesetzt werden. Die Absicherung des Markt-, Zins- und Kreditrisikos in Bezug auf kollektive Kapitalanlagen bleibt vorbehalten, sofern die Risiken klar definierbar und messbar sind.

Derivative Finanzinstrumente

Der Commitment-Ansatz II wird zur Messung des Risikos eingesetzt. Das Gesamtengagement eines Teilfonds in Verbindung mit Derivaten darf somit 100% seines Nettovermögens nicht übersteigen, und das Gesamtengagement darf nicht mehr als 200% seines Nettovermögens betragen. Unter Berücksichtigung der Möglichkeit einer vorübergehenden Kreditaufnahme in Höhe von maximal 10% des Nettovermögens des Fonds gemäss Paragraf 13, Absatz 2 vom Fondsvertrag, kann das Gesamtengagement eines Teilfonds insgesamt bis zu 210% des Nettovermögens betragen. Die Berechnung des Gesamtengagements erfolgt im Einklang mit Artikel 35 der KKV-FINMA.

Die Fondsleitung vergewissert sich, dass sie jederzeit ihren im Zusammenhang mit Derivaten eingegangenen Zahlungs- und Lieferverpflichtungen nachkommen kann, wie in der Gesetzgebung zu kollektiven Kapitalanlagen festgelegt.

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

À l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds sur les comptes annuels de

Mirabaud Fund (CH), Genève

Rapport relatif à l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints (pages 23 à 50) du fonds de placement Mirabaud Fund (CH), Genève (le « fonds de placement ») avec les compartiments :

- Swiss Equities
- Equities Swiss Small & Mid

comprenant les comptes de fortune au 31 décembre 2023, les comptes de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, des indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autre point

Les comptes annuels du fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 ont été audités par un autre organe de révision qui a émis en date du 24 mars 2023 une opinion d'audit non modifiée sur ces comptes annuels.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent toutes les informations présentées dans un rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et les NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne de la direction de fonds.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

Deloitte SA

Jamal Kherroubi
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Alexandre Buga
Expert-réviseur agréé

Genève, 22 mars 2024

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung zu den Jahresrechnungen des

Mirabaud Fund (CH), Genf

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnungen (Seiten 23 bis 50) des Anlagefonds Mirabaud Fund (CH), Genf mit den Teilvermögen:

- Swiss Equities
- Equities Swiss Small & Mid

bestehend aus den Vermögensrechnungen zum 31. Dezember 2023, den Erfolgsrechnungen 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 entsprechen die beigefügten Jahresrechnungen 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 Jahresrechnungen» 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.

Sonstiger Sachverhalt

Die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr wurde von einer anderen Revisionsstelle geprüft, die am 24. März 2023 ein nicht modifiziertes Prüfungsurteil zu dieser Jahresrechnung abgegeben hat.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die in einem Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnungen und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zu den Jahresrechnungen 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 zu den Jahresrechnungen 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 Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnungen

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

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnungen

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnungen 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 bereinstimmung 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 Jahresrechnungen 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 den Jahresrechnungen 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 Gesellschaft 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 bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Deloitte AG

Jamal Kherroubi
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Alexandre Buga
Zugelassener Revisionsexperte

Genf, 22. März 2024

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA
29, boulevard Georges-Favon
1204 Genève
T +41 58 200 60 00
F +42 58 200 60 01

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA
Claridenstrasse 26
8002 Zürich
T +41 58 200 61 00
F +42 58 200 60 06

