

Valitas Institutional Fund – Valitas Diversified 3.0

Ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
"Übrige Fonds für traditionelle Anlagen" für qualifizierte Anleger

Klasse A Valorenummer 2 755 129

geprüfter Jahresbericht per 31.10.2023

Managerkommentar Valitas Diversified - 01. November 2022 bis 31. Oktober 2023

Rückblick Geschäftsjahr 01. November 2022 bis 31. Oktober 2023

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Finanzmärkte unterschiedlich. So haben die Aktienmärkte mit Ausnahme der Schweiz positiv abgeschnitten, während die Obligationenmärkte weiterhin zum Teil erhebliche Verluste hinnehmen mussten. In der Schweiz veränderte sich das Zinsniveau am langen Ende nicht mehr stark, und die heimischen Obligationen- und Immobilienmärkte trugen zur Stabilisierung des Portfolios bei.

Diese Aussage trifft umso mehr zu, wenn man die Wechselkursentwicklung mit in die Betrachtung einbezieht. Der Schweizer Franken war aufgrund der tieferen Inflation und der tiefen Staatsverschuldung stark gegenüber den Hauptwährungen. Die anhaltend hohen Inflationszahlen in Nordamerika und im Euro-Raum haben dann im Laufe des Geschäftsjahres zu starken Zinserhöhungen der Federal Reserve Bank (+2¼ %), der Europäischen Zentralbank (+2½ %) und anderen Zentralbanken geführt. Die Zinsen am langen Ende stiegen weiter an, allerdings deutlich weniger als am kurzen Ende.

Einmal mehr erweisen sich die USA als die Wachstumslokomotive. Mit einem realen BIP-Wachstum von 2.9 % im Vorjahresvergleich weist die amerikanische Wirtschaft deutlich mehr Dynamik auf als der Euro-Raum und die Schweiz mit einem Wachstum unter 1 %. Insbesondere Deutschland mit der traditionellen Rolle des europäischen Wachstumsmotors zeigt deutliche Schwäche. Ein Grund dafür ist die Verteuerung der Energiepreise durch globalwirtschaftliche Umstände, aber insbesondere auch durch innenpolitische Entscheidungen.

Die geopolitische Lage mit dem andauernden Krieg in der Ukraine und dem aufflammenden Konflikt im Mittleren Osten belastete die Finanzmärkte zusätzlich. Seit der Ausrufung der Corona Pandemie hat sich nicht nur die wirtschaftliche Situation mit dem Zusammenbruch etlicher Lieferketten markant verändert, sondern auch die Sicherheitssituation. An den Finanzmärkten stiegen die Risikoprämien durch Kursverluste wichtiger Vermögenswerte und im Gegenzug stiegen etliche Rohstoffe und insbesondere Energiepreise.

Ausblick 2024

Für die Entwicklung der Finanzmärkte wird insbesondere das Geschehen in den Krisengebieten ausschlaggebend sein. Die geopolitischen Verwerfungen, die seit der Einführung der Corona Massnahmen entstanden sind, haben sich verschärft. Ein Zurückdrehen der Globalisierung bedeutet einen starken inflationären Druck. Aktuell sind die USA die einzige globale Supermacht, doch China und Russland erheben zunehmend ebenfalls Anspruch auf diesen Titel. Gepaart mit einer politisch gewollten Verteuerung fossiler Brennstoffe resultieren anhaltend hohe Energie und Rohstoffpreise. Aus diesen Gründen ist es wichtig, einen Dialog mit gegenseitigem Respekt aufrecht zu erhalten.

Andererseits sind die Risikoprämien an den Finanzmärkten attraktiv. Das Wirtschaftswachstum in den USA sollte im Wahljahr seine Dynamik beibehalten und könnte sich, unterstützt durch die Blockbildung (BRICS gegenüber dem Westen) sowie durch Repatriierung von Teilen der Produktion auf Europa übertragen. Da abgesehen von einigen Fundamentalisten niemand ein Interesse an der Eskalierung der Krisenherde haben kann, könnte eine Entspannung der Situation überaus positive Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben.

Organisation

Rechtsgrundlage	Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006
Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG Dammstrasse 23 CH-6300 Zug Tel: +41 44 215 28 38 www.pmg.swiss
Aktienkapital	CHF 1'575'000
Prüfgesellschaft	BDO AG Schiffbaustrasse 2 CH-8005 Zürich
Depotbank	Credit Suisse (Schweiz) AG Paradeplatz 8 CH-8001 Zürich www.credit-suisse.com

Kennzahlen

	31.10.2023	31.10.2022	31.10.2021
Inventarwert pro Anteil in CHF	110.92	110.55	123.67
Anteile im Umlauf	1'315'863.238	1'360'719.077	1'050'703.152
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	145.96	150.42	129.94
Ausschüttung/Ablieferung 35% VST pro Anteil in CHF*	-	-	-
Total Expense Ratio (TER) in %	0.86	0.84	0.83
Total Expense Ratio (TER) inklusive synthetisches TER in %	1.22	1.29	1.23
Verwaltungskommission an die Fondsleitung, (max 1.2% p.a) effektiv*	0.64	0.63	0.65
Service Fee (max. 0.30% p.a.) effektiv	0.17	0.16	0.13
Verwaltungskommission der Zielfonds (max. 2 % p.a.) effektiv	0.56	0.61	0.66

* effektiv bezahlte Ausschüttung im Geschäftsjahr

Veränderung des Nettofondsvermögens (CHF)

	31.10.2023	31.10.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	150'423'806.61	129'936'861.37
Ausschüttung/Ablieferung VST	-	-
Saldo aus dem Anteilverkehr	-5'169'370.52	39'036'125.31
Gesamterfolg	700'723.42	-18'549'180.07
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	145'955'159.51	150'423'806.61

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	31.10.2023	31.10.2022
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1'360'719.077	1'050'703.152
Ausgegebene Anteile	157'321.910	443'780.433
Zurückgenommene Anteile	-202'177.749	-133'764.508
Stand am Ende der Berichtsperiode	1'315'863.238	1'360'719.077

Vermögensrechnung

31.10.2023

31.10.2022

	Verkehrswerte CHF	%	Verkehrswerte CHF	%
Bankguthaben auf Sicht	3'114'655.66	2.13	3'448'189.26	2.29
Bankguthaben auf Zeit	-	-	-	-
Geldmarktinstrumente	-	-	-	-
Effekten, aufgeteilt in:				
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	29'950'947.58	20.50	21'828'277.50	14.50
Strukturierte Produkte	-	-	-	-
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	1'398'658.50	0.96	984'000.00	0.65
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	111'238'452.32	76.15	122'808'110.91	81.58
Derivative Finanzinstrumente	-368'489.00	-0.25	-128'698.30	-0.09
Sonstige Vermögenswerte	744'579.60	0.51	1'605'923.40	1.07
Gesamtfondsvermögen	146'078'804.66	100.00	150'545'802.77	100.00
abzüglich				
Aufgenommene Kredite	-		-	
Andere Verbindlichkeiten	-123'645.15		-121'996.16	
Nettofondsvermögen	145'955'159.51		150'423'806.61	

Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Erfolgsrechnung

2022/2023

2021/2022

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	34'687.62	298.56
Erträge der Geldmarktinstrumente	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	339'087.06	204'040.34
Strukturierte Produkte		
Aktien, sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte (inkl. Gratisaktien)	135'738.26	237'093.09
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'404'154.55	1'126'870.99
Erträge der anderen Anlagen		
Sonstige Erträge	28'758.50	17'832.93
Kommissionserträge aus Emissionen/Rücknahmen	8'472.33	102'259.84
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	14'492.69	46'923.96
Total Erträge	1'965'391.01	1'735'319.71
 abzüglich		
Passivzinsen	6.37	-2'130.84
Negativzinsen	-49.08	55'243.19
Revisionsaufwand	27'418.70	22'051.50
Reglementarische Vergütungen an die:		
Management Fee - Fondsleitung	981'738.31	968'820.92
Service Fee der Fondsleitung	255'645.11	245'035.61
Performance Fees	-	-
Umbuchung Performance Fees auf realisierte Kapitalgewinne /-verluste	-	-
Sonstige Aufwendungen	52'954.89	54'701.47
Teilübertrag der Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	25'226.89	18'515.38
Nettoertrag (-aufwand) vor steuerlicher Anpassung	622'449.82	373'082.48
Steuerliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds	-	-
Nettoertrag (-aufwand) nach steuerlicher Anpassung	622'449.82	373'082.48
 Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-5'802'617.07	-91'030.53
Teilübertrag der Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-
Umbuchung Performance Fees auf realisierte Kapitalgewinne /-verluste	-	-
Übertrag von steuerlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds*	-	-
Realisierter Erfolg	-5'180'167.25	282'051.95
 Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5'880'890.67	-18'831'232.02
Gesamterfolg	700'723.42	-18'549'180.07

* gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom November 2017

Verwendung des Erfolges

31.10.2023

31.10.2022

	CHF	CHF
Nettoertrag (-aufwand) des Rechnungsjahres	622'449.82	373'082.48
Verrechnung Nettoaufwand des Rechnungsjahres mit real. Kapitalgewinnen	-	-
Vortrag des Vorjahres	659'909.48	286'827.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'282'359.30	659'909.48

zur Ausschüttung an die Anleger/-innen vorgesehener Erfolg

Ertragsthesaurierung 65% zur Wiederanlage zurückbeh. Ertrag

Ertragsthesaurierung 35% Verrechnungssteuer

Vortrag auf neue Rechnung

-	-
-	-
1'282'359.30	659'909.48

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag pro Anteil

Ertragsthesaurierung

Abzug von 35% Verrechnungssteuer

65% zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag

CHF	CHF
-	-
-	-
-	-

Inventar des Fondsvermögens per 31.10.2023

Titel	Whrg.	Anzahl	Kurs	Bewertung	% *)
Total Effekten	CHF			142'588'058.40	97.61
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			62'072'659.48	42.49
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			1'398'658.50	0.96
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) (4)	CHF			1'398'658.50	0.96
Aktien	CHF			1'398'658.50	0.96
Alpine Select AG N	CHF	42'000.00	7.30	306'600.00	0.21
InRoll N	CHF	650.00	1'680.09	1'092'058.50	0.75
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			29'950'947.58	20.50
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) (4)	CHF			29'950'947.58	20.50
Obligationen	CHF			29'950'947.58	20.50
0,2500 % ANZ New Zealand Euro Medium Term Notes 2017-22.09.25	CHF	1'000'000.00	96.95	969'500.00	0.66
0,2500 % Baloise Holding AG 2020-16.12.26	CHF	1'000'000.00	96.15	961'500.00	0.66
0,2500 % Roche Kapitalmarkt AG 2018-24.09.2025	CHF	1'500'000.00	97.65	1'464'750.00	1.00
0,3750 % Holcim Helvetia Finance AGSF-Medium-Term Nts 2022(26/26)	CHF	1'500'000.00	95.30	1'429'500.00	0.98
0,4000 % Partners Group Holding AG 2019-21.06.27	CHF	1'000'000.00	95.20	952'000.00	0.65
0,4500 % Euro Med Term LGT Bank AG 29.07.31	CHF	1'200'000.00	86.10	1'033'200.00	0.71
0,5000 % Amag Leasing AG 2019-12.11.25	CHF	1'000'000.00	96.90	969'000.00	0.66
0,5000 % Bobst Group 2020-17.02.2026	CHF	1'000'000.00	96.55	965'500.00	0.66
0,5000 % Zürich Versicherung Gesellschaft EMT Notes 2018-18.12.2024	CHF	1'000'000.00	98.54	985'400.00	0.67
0,6000 % Allreal Holding 15.07.30	CHF	1'000'000.00	90.25	902'500.00	0.62
0,6000 % Sika AG 2018-27.03.26	CHF	455'000.00	97.50	443'625.00	0.30
0,6250 % Syngenta Finance AG 2021 - 2024	CHF	1'000'000.00	98.45	984'500.00	0.67
0,7000 % PSP Swiss Property AG 2019-08.02.2027	CHF	1'000'000.00	95.95	959'500.00	0.66
0,7500 % Sonova 28 2020-06.10.28	CHF	1'000'000.00	95.60	956'000.00	0.65
0,8000 % Sulzer AG 2020-23.09.25	CHF	1'000'000.00	97.20	972'000.00	0.67
1,0000 % Dormakaba Finance 2017-13.10.25	CHF	1'000'000.00	97.90	979'000.00	0.67
1,0000 % Glencore Capital Finance DAC 2020-30.03.27	CHF	1'000'000.00	95.15	951'500.00	0.65
1,0000 % Roche Kapitalmarkt AGSF-Anl. 2022-25.02.37	CHF	500'000.00	88.40	442'000.00	0.30
1,5500 % Bell Food Group 2022-16.05.29	CHF	1'000'000.00	95.68	956'780.00	0.65
1,7500 % Alpiq Holding AG 2022-24.06.26	CHF	1'000'000.00	98.40	984'000.00	0.67
1,8850 % Euro Med Term 13.09.35	CHF	1'000'000.00	101.30	1'012'985.00	0.69
2,1000 % Daetwiler 13.07.27	CHF	1'000'000.00	100.40	1'004'000.00	0.69
2,4000 % Obli Part Group 26.09.33	CHF	1'000'000.00	101.55	1'015'540.00	0.70
2,5500 % Repower 2022-09.12.24	CHF	1'000'000.00	100.14	1'001'400.00	0.69
2,6000 % SandG 17.11.2031	CHF	850'000.00	101.26	860'688.75	0.59
2,6650 % CMB 28.06.30	CHF	1'000'000.00	101.81	1'018'050.00	0.70
2,8750 % Kraftwerke Linth-Limmern AG 2012-27.03.42	CHF	475'000.00	104.55	496'612.50	0.34
2,8925 % Euro Med Term 27.09.29	CHF	1'000'000.00	102.30	1'023'000.00	0.70
3,0125 % Amag 04.09.29	CHF	1'000'000.00	100.69	1'006'915.00	0.69
5,5000 % Praetorian Assets 2022-27.06.24	CHF	500'000.00	100.00	500'000.00	0.34
6,0000 % Asset Backed Notes 29.03.25	CHF	500'000.00	100.00	500'000.00	0.34
6,0000 % Asset Backed Prae24 28.08.24	CHF	500'000.00	100.00	500'000.00	0.34
2,7500 % Nova 14.08.2050	USD	700'000.00	59.94	381'819.67	0.26
2,9500 % Apple 22.11.09.2049	USD	650'000.00	62.24	368'181.66	0.25
Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die an einer Börse gehandelt werden	CHF			30'723'053.40	21.03
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) (4)	CHF			30'723'053.40	21.03
Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen	CHF			30'723'053.40	21.03
BB Entrepreneur Switzerland - I Klasse	CHF	4'100.00	174.94	717'254.00	0.49
Emerald Fund S.C.A. SICAV-FIS - Marshall Bridging Fund D GBP Fonds	CHF	656.34	1'972.29	1'294'479.94	0.89
Expert Investor SICAV-SIF - Twelve Insurance Enhanced Credit Fund	CHF	12'919.19	98.05	1'266'726.48	0.87
iShares Core EUR Corp Bond ETF	CHF	16'958.00	110.10	1'867'075.80	1.28
iShares ETF (CH) - iShares Core CHF Corporate Bond ETF (CH)	CHF	50'500.00	92.50	4'671'452.00	3.20

JMS ICAV - TimeArise S CHF Acc Fonds	CHF	5'000.00	89.18	445'900.00	0.31
La Fonciere	CHF	3'000.00	123.00	369'000.00	0.25
The Partner Fund Sicav - Shs -I-N (CHF) - Capitalisation	CHF	1'500.00	1'417.40	2'126'091.75	1.46
UBS ETF (CH) - SMIM (R)	CHF	3'600.00	237.80	856'080.00	0.59
iShares EUR Corp Bond ex-Financials 1-5yr ETF	EUR	21'500.00	102.37	2'117'149.24	1.45
PMG Special Funds New Energy Class -A-	EUR	9'800.46	141.81	1'336'883.01	0.92
AP Music Royalties Funds	USD	1'800.00	1'272.27	2'084'092.76	1.43
B&I Asian Real Estate Securities Fund A	USD	3'500.00	189.03	602'093.63	0.41
Inv EQQQ 100 USD	USD	2'800.00	349.50	890'574.93	0.61
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	USD	47'490.00	83.58	3'612'183.38	2.47
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	USD	27'225.00	96.06	2'379'869.37	1.63
iShares VII PLC - iShares MSCI Russia ADR/GDR ETF USD Acc	USD	2'850.00	0.00	0.00	0.00
Schroders Capital Semi-Liquid SICAV - Global Private Equity Kapitalisierung -IA-	USD	24'300.00	178.60	3'949'598.80	2.70
Tc Tw ILS 2019IIC	USD	3'081.07	47.14	132'176.94	0.09
Twelve Capital Sicav - Tweleve Private ILS Fund Shs 2020 (USD) recovery	USD	978.30	4.91	4'371.37	0.00

Total Effekten, die an einem anderen regelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

CHF 66'337'677.81 45.41

Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die an einem anderen regelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

CHF 66'337'677.81 45.41

Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) (4)

CHF 66'337'677.81 45.41

Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen

CHF 66'337'677.81 45.41

Baumann Aktien Schweiz Small & Mid Caps Fonds -P-	CHF	18'500.00	74.50	1'378'250.00	0.94
CSIF (CH) Bond Gov. Emerging Markets USD Blue	CHF	2'150.00	666.78	1'433'577.00	0.98
CSIF (CH) Equity World ex CH Small Cap Blue DBH Fonds	CHF	340.00	1'249.16	424'714.40	0.29
CSIF (CH) Equity Switzerland Total Market Blue ZB	CHF	530.00	1'387.46	735'353.80	0.50
CSIF (CH) Equity Switzerland Large Cap Blue	CHF	1'010.00	1'462.72	1'477'347.20	1.01
Credit Suisse Real Estate Fund Hospitality	CHF	19'500.00	60.80	1'185'600.00	0.81
Credit Suisse Real Estate Fund International	CHF	2'900.00	615.00	1'783'500.00	1.22
Credit Suisse Real Estate Fund LogisticsPlus	CHF	22'000.00	88.20	1'940'400.00	1.33
EIC Energy Infrastructure Fund -IA (CHF)-	CHF	40.00	15'464.86	618'594.40	0.42
Immo Helvetic	CHF	1'500.00	193.00	289'500.00	0.20
Immofonds	CHF	450.00	489.00	220'050.00	0.15
LO Funds (CH) - Swiss Franc Credit Bond -I-	CHF	24'800.00	108.30	2'685'790.40	1.84
MobiFonds Swiss Property	CHF	41'625.00	131.00	5'452'875.00	3.73
Partners Group Private Loans S.A. -Sif- Sub-Fund -I-	CHF	21'014.33	104.85	2'203'352.19	1.51
PMG Partners Funds - Credit Opportunities Fund -B-	CHF	30'850.00	119.96	3'700'766.00	2.53
PPF FCP - PMG Global Biotech Fund Capitalisation	CHF	5'000.00	63.83	319'150.00	0.22
Principal GI Inv Funds - Finisterre Unconstr Em Market Fxd Fd I Hdg Fonds	CHF	253'000.00	8.90	2'252'130.10	1.54
Swisscanto (CH) Index Equity Fund World ex CH -NT-	CHF	18'600.00	235.62	4'382'487.36	3.00
Swisscanto (CH) Index Bond Fund World (ex CHF)	CHF	42'000.00	82.99	3'485'449.80	2.39
Swisscanto Index Bond Fund Corp. World hedged CHF -NTH-	CHF	15'300.00	96.46	1'475'870.13	1.01
Swisscanto Index Bond Fund World Govt. hedged CHF -NTH-	CHF	24'500.00	92.32	2'261'928.20	1.55
Swisscanto Index Equity Fund Europe ex CH -NT- CHF	CHF	5'900.00	134.06	790'966.98	0.54
Swisscanto Index Equity Fund Switzerland Total -(I) -NT- CHF	CHF	33'200.00	212.75	7'063'432.80	4.84
Swisscanto Index Equity Fund USA -NT- USD	CHF	8'500.00	327.89	2'787'065.00	1.91
Swisscanto (CH) Index Bd Fd Total Market AAA-BBB CHF	CHF	61'000.00	92.56	5'646'184.40	3.87
Swisscanto Index Real Estate Fund Switzerland indirect -NT- CHF	CHF	45'500.00	149.24	6'790'524.65	4.65
Zugerberg Funds - ZF Income Fund Units -B-	CHF	42'200.00	84.19	3'552'818.00	2.43

Total Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden

CHF 14'177'721.11 9.71

Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die nicht an einer Börse gehandelt werden

CHF 14'177'721.11 9.71

Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 b) (5)

CHF 14'177'721.11 9.71

Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen

CHF 14'177'721.11 9.71

1291 Die Schweizer Anlagestiftung - Anlagegruppe Immobilien Schweiz	CHF	38'298.72	116.37	4'456'978.84	3.05
Elem Nat S1-0921-8	CHF	15.42	1'057.24	16'300.44	0.01
Elementum NatCat Offshore Fund II - Series Mar 2021-8	CHF	4.06	986.76	4'002.28	0.00
Elementum NatCat Offshore Fund II -S-1- Serie Oct 2018-8	CHF	2.17	884.62	1'917.85	0.00
Elementum NatCat Offshore Fund II -S-1- Serie Sep 2018-8	CHF	0.69	818.10	565.31	0.00
Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd Series März 2020-08 -S 1-	CHF	15.90	1'051.29	16'719.65	0.01
Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd Series Sept 2020-08 -S 1-	CHF	2.76	902.47	2'489.02	0.00
Prevalis Anlagestiftung	CHF	45'072.11	103.26	4'654'146.08	3.19

Shs -S-1- Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd Series Nov 2018-8	CHF	3.83	922.40	3'534.65	0.00
Shs -S-1- Elementum NatCat Offshore Fund III Ltd Series May 2019a-8	CHF	3.49	864.04	3'018.09	0.00
Private Assets Cell II PrivateAsset Note II	EUR	28'138.62	161.85	4'380'823.70	3.00
Privat Asset Note II - PrePay USD	USD	700'209.00	1.00	637'225.20	0.44
Total Derivative Finanzinstrumente	CHF			-368'489.00	-0.25
Total Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden	CHF			-368'489.00	-0.25
Total Devisentermingeschäfte, die nicht an einer Börse gehandelt	CHF			-368'489.00	-0.25
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 c) (6)	CHF			-368'489.00	-0.25
Devisentermingeschäfte	CHF			-368'489.00	-0.25
Offene Positionen					
EUR/CHF 11,0 Mio.				-169'719.00	-0.12
USD/CHF 13,0 Mio.				-198'770.00	-0.14
Bankguthaben Sicht	CHF			3'114'655.66	2.13
Forderungen					
Marchzinsen	CHF			127'354.95	0.09
Sonstige Forderungen	CHF			617'224.65	0.42
Gesamtfondsvermögen	CHF			146'078'804.66	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten	CHF			-123'645.15	-0.08
Nettofondsvermögen				CHF 145'955'159.51	99.92

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) inkl. Splits, Gratisaktien, Stockdividenden, Rückzahlungen und anderen Corporate Actions.
- 2) Diese Wertpapiere sind für Kreditaufnahmen verpfändet.
- 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise in Pension gegeben.
- 4) Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 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)
- 5) Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern
- 6) Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden

Devisenkurse gegen CHF

	Währung	Einheit	Kurs
Euro	EUR	1.00	0.961923
US-Dollar	USD	1.00	0.910050

Angaben zum Risikomessverfahren per 31.10.2023

Derivate Finanzinstrumente unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten

	Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Devisen- kassakurs per 31.10.2023	Marktwert / Engagement bzw. Basiswertäqui- valent in CHF	in % des NAV
Devisentermingeschäfte für den Fonds					
Verkauf EUR Kauf CHF	-11'000'000.00	10'352'331.00	0.961923	-10'581'153.00	7.25
Verkauf USD Kauf CHF	-13'000'000.00	11'518'390.00	0.910050	-11'830'650.00	8.11
Total Engagement Devisentermingeschäfte				-22'411'803.00	15.36
Total Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten				22'411'803.00	15.36

Anrechnungsbeträge nach den zulässigen Verrechnungen

	Engagement- erhöhende Derivate (Äquivalent) in CHF	Engagement- reduzierende Derivate (Äquivalent) in CHF		
Absicherung Fremdwährungsbestände des Fonds				
Netto-Absicherung aus DTG - EUR Portfolio und Bankguthaben in EUR Verrechnung	-	-10'581'153.00	-10'581'153.00	
Sub Netto-Gesamtengagement EUR			7'835'743.57	
			-2'745'409.43	
Netto-Absicherung aus DTG - USD Portfolio und Bankguthaben in USD Verrechnung	-	-11'830'650.00	-11'830'650.00	
Sub Netto-Gesamtengagement USD			15'887'824.09	
			4'057'174.09	
Sub Netto-Gesamtengagement der Absicherungen des Fonds			-	
Total Netto-Gesamtengagement aus Derivaten			-	0.00

Veränderungen im Wertschriftenbestand 31.10.2023

Titelbezeichnung	Whrg.	Käufe *	Verkäufe **
Aktien			
Alpine Select AG N	CHF	-	40'000
InRoll N	CHF	650	-
Obligationen			
0,4000 % Partners Group Holding AG 2019-21.06.27	CHF	200'000	-
0,4500 % Euro Med Term LGT Bank AG 29.07.31	CHF	1'200'000	-
0,5000 % Zürich Versicherung Gesellschaft EMT Notes 2018-18.12.2024	CHF	-	500'000
0,6000 % Allreal Holding 15.07.30	CHF	1'000'000	-
1,0000 % Roche Kapitalmarkt AGSF-Anl. 2022-25.02.37	CHF	500'000	-
1,5500 % Bell Food Group 2022-16.05.29	CHF	1'000'000	-
1,8850 % Euro Med Term 13.09.35	CHF	1'000'000	-
2,1000 % Daetwiler 13.07.27	CHF	1'000'000	-
2,4000 % Obli Part Group 26.09.33	CHF	1'000'000	-
2,5500 % Repower 2022-09.12.24	CHF	1'000'000	-
2,6000 % SandG 17.11.2031	CHF	850'000	-
2,6650 % CMB 28.06.30	CHF	1'000'000	-
2,8750 % Kraftwerke Linth-Limmern AG 2012-27.03.42	CHF	475'000	-
2,8925 % Euro Med Term 27.09.29	CHF	1'000'000	-
3,0125 % Amag 04.09.29	CHF	1'000'000	-
6,0000 % Asset Backed Notes 29.03.25	CHF	500'000	-
6,0000 % Asset Backed Prae24 28.08.24	CHF	500'000	-
2,7500 % Nova 14.08.2050	USD	700'000	-
2,9500 % Apple 22.11.09.2049	USD	650'000	-
0,3000 % ABB Ltd 2019-06.08.24	CHF	-	1'400'000
0,3000 % BMW Interntional Investment BV 2019-05.09.24	CHF	-	1'000'000
0,4500 % SGS SA 2020-06.11.23	CHF	-	850'000
1,7500 % Givaudan AG 2014-19.03.2024	CHF	-	350'000
5,5000 % ABS 2022-17.08.23	CHF	-	1'000'000
5,5000 % Asset Backed Notes Modus Securitisation S.A. 2021-04.10.23 Class 1	CHF	-	1'000'000
Bezugsrechte			
Bezugsrecht 1291 Die Schweizer Anlagestiftung - Anlagegruppe Immobilien Schweiz	CHF	-	38'298
Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen			
A World Funds SICAV - Global High Yield Bonds Capitalisation -I-CHF	CHF	-	18'200
Cancer Charity Support Fund - Moderate	CHF	-	13'800
CSIF (CH) Bond Gov. Emerging Markets USD Blue	CHF	-	4'545
CSIF (CH) Equity Switzerland Total Market Blue ZB	CHF	530	-
CSIF (CH) Equity Switzerland Large Cap Blue	CHF	-	200
Credit Suisse Real Estate Fund International	CHF	-	2'560
Elem Nat S1-0921-8	CHF	-	22
Elementum NatCat Offshore Fund II - Series Mar 2021-8	CHF	-	9
Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd CSLN C1-S8	CHF	177	119'869
Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd Series -8-	CHF	62	62
Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd Series März 2020-08 -S 1-	CHF	-	3
Elementum NatCat Offshore Fund II Ltd Series Sept 2020-08 -S 1-	CHF	-	8
Elementum NatCat Offshore Fund II -S-1- Serie Oct 2018-8	CHF	-	4
Elementum NatCat Offshore Fund II -S-1- Serie Sep 2018-8	CHF	-	1
Expert Investor SICAV-SIF - Twelve Insurance Enhanced Credit Fund	CHF	-	27'469
Immo Helvetic	CHF	1'500	-
Immofonds	CHF	450	-
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	USD	47'490	-
iShares ETF (CH) - iShares Core CHF Corporate Bond ETF (CH)	CHF	50'500	-
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	USD	-	26'000
La Fonciere	CHF	3'000	-
Pictet CH - Short-Term Money Market CHF	CHF	1'120	4'728
Pictet-Global Emerging Debt -HI- CHF	CHF	-	5'800
PMG Partners Funds - Credit Opportunities Fund -B-	CHF	2'550	14'900

Titelbezeichnung	Whrg.	Käufe *	Verkäufe **
PMG Special Funds New Energy Class -A-	EUR	-	2'932
Principal Gl Inv Funds - Finisterre Unconstr Em Market Fxd Fd I Hdg Fonds	CHF	253'000	-
Privat Asset Note II - PrePay	EUR	-288'000	100'000
Privat Asset Note II - PrePay USD	USD	700'209	-
Private Assets Cell II PrivateAsset Note II	EUR	21'142	-
Shs -S-1- Elementum NatCat Offshore Fund IILtd Series May 2019a-8	CHF	-	5
Swisscanto (CH) Index Equity Fund World ex CH -NT-	CHF	-	1'500
Swisscanto (CH) Index Bond Fund World (ex CHF)	CHF	-	6'000
Swisscanto Index Equity Fund Europe ex CH -NT- CHF	CHF	-	5'600
Swisscanto Index Equity Fund Japan -NT- JPY	CHF	-	2'100
Swisscanto Index Equity Fund Switzerland Total -(I) -NT- CHF	CHF	-	1'300
Swisscanto Index Equity Fund USA -NT- USD	CHF	-	5'300
Swisscanto (CH) Index Bd Fd Total Market AAA-BBB CHF	CHF	-	17'000
Twelve Capital SICAV-SIF - Twelve Private ILS Fund Capitalisation	USD	-	138
Units -FT CHF- MF-GSDIGF -FT CHF-	CHF	-	3'300

Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft Euro Schweizer Franken 27.01.23		6'400'000	6'400'000
Devisentermingeschäft Euro Schweizer Franken 27.04.23		7'000'000	7'000'000
Devisentermingeschäft Euro Schweizer Franken 27.07.23		8'000'000	8'000'000
Devisentermingeschäft Euro Schweizer Franken 27.10.23		10'000'000	10'000'000
Devisentermingeschäft Euro Schweizer Franken 26.01.24		-	11'000'000
Devisentermingeschäft US-Dollar Schweizer Franken 27.01.23		10'900'000	10'900'000
Devisentermingeschäft US-Dollar Schweizer Franken 27.04.23		11'000'000	11'000'000
Devisentermingeschäft US-Dollar Schweizer Franken 27.07.23		11'000'000	11'000'000
Devisentermingeschäft US-Dollar Schweizer Franken 27.10.23		11'000'000	11'000'000
Devisentermingeschäft US-Dollar Schweizer Franken 26.10.24		-	13'000'000

* "Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistitel

** "Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosung / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / Reverse splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Fonds-Performance

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

Zeitraum	31.10.2023	31.10.2022	31.10.2021	31.10.2020
Performance in %	0.34	-10.61	7.51	-0.07

Bestandespflegekommissionen

Die Fondsleitung kann an bewilligungspflichtige Vertriebssträger, an befreite Vertriebssträger (Fondsleitungen, Banken, Effekthändler, die Schweizerische Post, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter), an nicht bewilligungspflichtige Vertriebssträger sowie an Vertriebspartner, die Anteile ausschliesslich bei Anlegern i. S. v. § 5 Ziffer 1 platzieren (unter Vorbehalt der Einhaltung der diesbezüglichen gesetzlichen Bestimmungen), Bestandespflegekommissionen zahlen.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

- a) Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres und für jeden anderen im Anhang angegebenen Zeitpunkt, sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.
- b) An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- c) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Bst. b) bewerten.
- d) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen basiert auf der jeweils relevanten Zinskurve. Die auf der Zinskurve basierende Bewertung bezieht sich auf die Komponenten Zinssatz und Spread. Dabei werden folgende Grundsätze angewandt: Für jedes Geldmarktinstrument werden die der Restlaufzeit nächsten Zinssätze intrapoliert. Der dadurch ermittelte Zinssatz wird unter Zuzug eines Spreads, welcher die Bonität des zugrundeliegenden Schuldners wiedergibt, in einen Marktkurs konvertiert. Dieser Spread wird bei signifikanter Änderung der Bonität des Schuldners angepasst.
- e) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- f) Der Nettoinventarwert 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. Er wird auf CHF 0.01 kaufmännisch gerundet.
- g) Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- ga) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- gb) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- gc) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- gd) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

(Art. 89 Abs. 1 lit. g KAG)

Einmalige Veröffentlichung vom 24. Februar 2023

Valitas Institutional Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» für qualifizierte Anleger.

Die PMG Investment Solutions AG, Zug, als Fondsleitung mit Zustimmung der Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt vorbehaltlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA den Fondsvertrag des Umbrella-Fonds wie folgt zu ändern:

1. Anpassung der Anlagepolitik

Zusätzlich zu der in der Publikation vom 06. Februar 2023 unter Ziffer 1 angekündigten Änderungen soll in § 8 Ziff. 2 lit. c) eine Anpassung der zulässigen Limite für Anteile eines Teilvermögens in andere Dachfonds vorgenommen werden und die Formulierung wie nachfolgend lauten:

« 2. Die Fondsleitung kann das Vermögen der Teilvermögen in die nachfolgenden Anlagen investieren.

c) [...]

Die Fondsleitung darf bis zu 40% des Vermögens eines Teilvermögens in andere Dachfonds investieren.»

Weitere Ergänzungen und Aktualisierungen im Fondsvertrag und Anhang, welche die Interessen der Anleger nicht betreffen und daher nicht publiziert werden.

Einmalige Veröffentlichung vom 24. April 2023

Valitas Institutional Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» für qualifizierte Anleger.

Die PMG Investment Solutions AG, Zug, als Fondsleitung mit Zustimmung der Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt vorbehaltlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA den Fondsvertrag des Umbrella-Fonds wie folgt zu ändern:

1. Änderung der Anlagepolitik

In §8 soll künftig der direkte und indirekte Erwerb der Anlageklassen Private Equity und Private Debt zulässig sein. Entsprechend wird der Fondsvertrag in § 8 Ziff. 2 um litt. i und j angepasst:

« 2. Die Fondsleitung kann das Vermögen der Teilvermögen in die nachfolgenden Anlagen investieren.

...

i) Anlagen in Private Equity, das heisst Beteiligungswertpapiere und –wertrechte (Aktien, Genussscheine, Partizipations-scheine etc.) von Gesellschaften weltweit, die weder an einer Börse noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden. Diese Anlagen können direkt oder indirekt über Derivate gemäss lit. b, strukturierte Produkte gemäss lit. g, oder andere kollektive Kapitalanlagen gemäss lit. c erfolgen.

j) Anlagen in Private Debt, das heisst verbriefte und unverbiefte Forderungsrechte gegenüber Gläubigern weltweit, somit privat platzierte, individuell ausgestaltete Darlehnsforderungen, die weder an einer Börse noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden. Diese Anlagen können direkt oder indirekt über Derivate gemäss lit. b, strukturierte Produkte gemäss lit. g oder andere kollektive Kapitalanlagen gemäss lit. c erfolgen.»

Aufgrund der Änderung sollen direkte Anlagen in Private Equity auf höchstens 10% und direkte Anlagen in Private Debt auf höchstens 5% beschränkt sein.

§§ 33 A/B/C/D wird daher um Ziff. 3 lit. f und g ergänzt und Ziff. 4 lit. b soll daher entsprechend angepasst werden und neu wie folgt lauten:

« 3. Das Vermögen des Teilvermögens wird unter Vorbehalt von Ziff. 4 zu mindestens 51% investiert in:

...

f) Private Equity gemäss § 8 Ziff. 2 lit. i des Allgemeinen Teils;

g) Private Debt gemäss § 8 Ziff. 2 lit. j des Allgemeinen Teils.

4. Das investierte Vermögen des Teilvermögens muss auf konsolidierter Basis zusätzlich folgende Anlagevorschriften einhalten:

...

b) maximal 30% in alternativen Anlagen (wie Hedge Funds, Fund of Hedge Funds, Private Equity, Private Debt, Edelmetalle, Commodities, Insurance Linked Securities, Asset Backed Securities, Senior Secured Loans, digitale Assets), wobei direkte Anlagen in Private Equity höchstens 10% und in Private Debt höchstens 5%, indirekte Anlagen in etablierte digitale Assets gemäss § 8 Ziff. 2 lit. k höchstens 5%;

...»

2. Änderung der Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Teilvermögen

Die Auszahlungsperiode der Management Fee und der Fondsleitungs- und Depotbankkommission (Service Fee) soll künftig von monatlich auf quartalsweise umgestellt werden.

Weitere Ergänzungen und Aktualisierungen im Fondsvertrag und Anhang, welche die Interessen der Anleger nicht betreffen und daher nicht publiziert werden.

Die FINMA hat die am 24. Februar 2023 und 24. April 2023 publizierten Änderungen mit Verfügung vom 10. März 2023 und Verfügung vom 30. Mai 2023 genehmigt.

Rückblick Finanzmärkte

Die Finanzmärkte haben sich im ersten Halbjahr 2023 überraschend gut entwickelt, wobei Inflation und Leitzinsen die Märkte nach wie vor beschäftigen.

Insbesondere für die Aktienmärkte hellte sich die Stimmung im Vergleich zu Ende 2022 deutlich auf. Das dominierende Thema Energiekrise wurde abgelöst durch das Trendthema künstliche Intelligenz – Tech-Aktien zeigten eine sehr gute Performance. Besonders Europa und Japan starteten gut ins neue Jahr. In den USA zeigte der Aktienmarkt trotz beinahe Zahlungsausfall ebenfalls eine gute Erholung. Auch der Schweizer Markt lag zur Jahreshälfte 2023 im

Plus, ist jedoch der schlechteste Index in Europa. Im dritten Quartal des Jahres gab es eine merkliche Abkühlung an den Finanzmärkten.

Durch die von den Nationalbanken angehobenen Leitzinsen, zeigt der Anleihenmarkt wieder vielversprechende Renditen - nach dem Ausverkauf von 2022 eine Kehrtwende. Besonders Anleihen mit kurzer Laufzeit profitierten davon.

Covid-19 ist kein globales Thema mehr und hat keine Einschränkungen zur Folge. Der Krieg in der Ukraine und der neuauflammende Nahost-Konflikt halten die Welt nach wie vor in Atem und den Finanzmärkten droht zunehmend konjunktureller Gegenwind. Das geschilderte Umfeld behaftet das Risiko der Anlagen und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin mit Ungewissheit. Die Fondsleitung und die Delegationspartner überwachen aufmerksam die politischen und wirtschaftliche Entwicklungen sowie deren mögliche Auswirkungen auf das Portfolio.

An den Verwaltungsrat der

PMG Investment Solutions AG

Dammstrasse 23
6300 Zug

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung 2022/2023 des

Valitas Institutional Fund - Valitas Diversified 3.0

(umfassend die Zeitperiode vom 01.11.2022 - 31.10.2023)

21. Dezember 2023
21601509
ISA/TOS

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung

zur Jahresrechnung des

Valitas Institutional Fund - Valitas Diversified 3.0

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Valitas Institutional Fund - Valitas Diversified 3.0 bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Oktober 2023, der Erfolgsrechnung für das den Zeitraum vom 1. November 2022 bis 31. Oktober 2023 umfassende Geschäftsjahr, 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 (Seite 4 bis 17 der Jahresrechnung).

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der 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.

Zürich, 21. Dezember 2023

BDO AG

Ilaria Santini

Leitende Prüferin

Zugelassene Revisionsexpertin

Tobias Schüle

Zugelassener Revisionsexperte



Beilage

Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Oktober 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivablagengesetzes (KAG)