

# VALEX (CH) FONDS - AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS

Jahresbericht per 31.10.2023

Teilvermögen des Valex (CH) Fonds  
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art  
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

<b>Klasse</b>	<b>Valor</b>	<b>Währung</b>
A	112181167	CHF
MK	112181169	CHF
T	112181168	CHF

Rechnungswährung: CHF

Weitere Informationen stehen im Internet unter [www.swisscanto-fondsleitungen.com](http://www.swisscanto-fondsleitungen.com) zur Verfügung.

Swisscanto Fondsleitung AG  
Zürich, 23.02.2024

An den Verwaltungsrat der  
Swisscanto Fondsleitung AG, Zürich

Zürich, 23. Februar 2024

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung



#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds

Valex (CH) Fonds,

mit dem Teilvermögen

- ▶ Aktien Schweiz Small & Mid Caps

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 Kollektivanlagengesetzes (KAG), geprüft.

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



#### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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



#### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung

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



### **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.

Ernst & Young AG

Patrick Schwaller  
Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

Yves Lauber  
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 Kollektivanlagengesetzes (KAG)

## Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Abschlusszahlen	4
4	Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II	8
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	8
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	8
7	Verwaltungskommission	9
8	Benchmark	9
9	TER	9
10	Ausschüttung des Nettoertrags 2022 / 2023	10
11	Thesaurierung des Nettoertrags 2022 / 2023	10
12	Fussnoten	10
13	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	11
14	Pflichtpublikationen	13

# 1 Organisation und Verwaltung

## Fondsleitung

Firma Swisscanto Fondsleitung AG  
Sitz Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

## Verwaltungsrat

Daniel Previdoli, Präsident  
Mitglied der Generaldirektion und Leiter Products,  
Services & Direct Banking, Zürcher Kantonalbank

Christoph Schenk, Vizepräsident  
Mitglied der Direktion und Leiter Investment Solutions,  
Zürcher Kantonalbank

Dr. Thomas Fischer, Mitglied (ab 03.01.2023)  
General Counsel, Zürcher Kantonalbank

Regina Kleeb, Mitglied  
Unabhängige Verwaltungsrätin, Master of Advanced Studies in Bankmanagement (IFZ)

## Geschäftsleitung

Hans Frey  
Geschäftsführer  
Andreas Hogg  
Stellvertretender Geschäftsführer und Leiter Risk, Finance & Services  
Silvia Karrer  
Leiterin Administration & Operations

## Delegationen

Anlageentscheide Valex Capital AG Schützenstrasse 18, 8808 Pfäffikon SZ  
Fondsadministration Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

## Depotbank

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

## Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Maagplatz 1, 8005 Zürich

## 2 Vertriebsorganisation

### Zahlstelle

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

### Vertriebsträger

Valex Capital AG Schützenstrasse 18, 8808 Pfäffikon SZ

## 3 Abschlusszahlen

### Übersicht

	von	01.11.2022	29.10.2021
	bis	31.10.2023	31.10.2022
<b>Konsolidiert</b>			
	<b>CHF</b>		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		15'666'706.11	4'480'142.39
<b>Klasse A</b>			
	<b>CHF</b>		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		365'660.76	393'783.23
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		4'900.000	5'480.625
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		74.62	71.85
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		74.62	71.85
Ausschüttung je Anteil		0.30	0.20
Total Expense Ratio (TER)		1.58 %	1.97 %
<b>Klasse MK</b>			
	<b>CHF</b>		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		287'908.02	276'579.40
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		3'848.044	3'848.044
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		74.82	71.88
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		74.82	71.88
Thesaurierung je Anteil		0.29	0.04
Total Expense Ratio (TER)		1.58 %	1.97 %
<b>Klasse T</b>			
	<b>CHF</b>		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		15'013'137.33	3'809'779.76
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		200'774.000	53'045.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		74.78	71.82
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		74.78	71.82
Thesaurierung je Anteil		0.14	-
Total Expense Ratio (TER)		1.58 %	1.97 %

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

### Performance

	2022 / 2023	2022	2021	2020
Klasse A (Lancierung 29.10.2021)	4.11 %	-27.04 %	2.54 %	-
Klasse MK (Lancierung 29.10.2021)	4.11 %	-27.04 %	2.69 %	-
Klasse T (Lancierung 29.10.2021)	4.12 %	-27.07 %	2.54 %	-
Benchmark	1.29 %	-24.02 %	5.32 %	-
Tracking Error 33)	5.31 %	4.65 %	5.34 %	-

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 Kosten und Kommissionen unberücksichtigt.

## Tracking Differenz

### Klasse

Klasse A (Lancierung 29.10.2021)	5.46 %
Klasse MK (Lancierung 29.10.2021)	5.46 %
Klasse T (Lancierung 29.10.2021)	5.47 %

Tracking Differenz und Tracking Error: Das Teilvermögen wird in Anlehnung an einen Referenzindex aktiv gemanagt, wobei von Anlagen im Referenzindex abgewichen werden kann. Es ist nicht das Ziel, den Index vollständig nachzubilden. Die Tracking Differenz ist in Prozentpunkten angegeben. Neulancierungen sowie zur Fondswährung abweichende Klassenwährungen können zur Verzerrung der Tracking Differenz führen.

## Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.10.2023	31.10.2022
Bankguthaben auf Sicht	157'051.56	282'034.41
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	15'490'522.73	4'187'715.27
Sonstige Vermögenswerte	42'718.95	28'582.81
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>15'690'293.24</b>	<b>4'498'332.49</b>
Andere Verbindlichkeiten	-23'587.13	-18'190.10
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>15'666'706.11</b>	<b>4'480'142.39</b>

## Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse A	von bis	01.11.2022 31.10.2023	Lancierung 29.10.2021 31.10.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		5'480.625	-
Ausgegebene Anteile		2'400.000	5'480.625
Zurückgenommene Anteile		-2'980.625	-
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>4'900.000</b>	<b>5'480.625</b>

Klasse MK	von bis	01.11.2022 31.10.2023	Lancierung 29.10.2021 31.10.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		3'848.044	-
Ausgegebene Anteile		-	3'848.044
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>3'848.044</b>	<b>3'848.044</b>

Klasse T	von bis	01.11.2022 31.10.2023	Lancierung 29.10.2021 31.10.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		53'045.000	-
Ausgegebene Anteile		149'454.000	53'785.822
Zurückgenommene Anteile		-1'725.000	-740.822
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>200'774.000</b>	<b>53'045.000</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.11.2022 31.10.2023	29.10.2021 31.10.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		4'480'142.39	0.00
Ausbezahlte Ausschüttung		-500.00	0.00
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-54.71	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		12'814'993.74	6'130'231.57
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		-1'627'875.31	-1'650'089.18
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>15'666'706.11</b>	<b>4'480'142.39</b>

## Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.11.2022 31.10.2023	29.10.2021 31.10.2022
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		1'174.75	0.00
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-1'207.50	-25.55
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		120'879.36	82'383.84
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		43'584.02	-29'986.74
<b>Total Ertrag</b>		<b>164'430.63</b>	<b>52'371.55</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		1'173.02	-1'173.02
Prüfaufwand		-10'278.92	-11'060.83
Reglementarische Vergütungen*		-129'399.78	-65'142.72
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank*		0.00	-935.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung*		0.00	-2'285.60
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		6'951.54	27'295.68
Sonstige Aufwendungen		-2'268.40	-3'401.07
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		445.51	464.88
<b>Total Aufwand</b>		<b>-133'377.03</b>	<b>-56'237.68</b>
<b>Nettoertrag / Verlust</b>		<b>31'053.60</b>	<b>-3'866.13</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-307'758.27	-135'472.34
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		13'441.39	19'541.87
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		42'406.16	7'908.79
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		-6'951.54	-27'295.68
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-227'808.66</b>	<b>-139'183.49</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-1'400'066.65	-1'510'905.69
<b>Gesamterfolg</b>		<b>-1'627'875.31</b>	<b>-1'650'089.18</b>

\*Die Kosten für die Depotbank und die Fondsleitung wurden für die Dauer der Lancierung 21.12.2021-31.10.2023 auf eine All-In-Fee umgestellt. Ab 01.11.2023 werden diese Kosten wieder separat verbucht und auch im nächsten Halb-/Jahresbericht wieder separat ausgewiesen.

## Verwendung des Erfolges

Klasse A	31.10.2023	31.10.2022
Nettoertrag	1'308.62	1'328.89
Vortrag des Vorjahres	232.76	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'541.38</b>	<b>1'328.89</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	1'470.00	1'096.13
Vortrag auf neue Rechnung	71.38	232.76
<b>Total</b>	<b>1'541.38</b>	<b>1'328.89</b>
<hr/>		
Klasse MK	31.10.2023	31.10.2022
Nettoertrag	1'141.14	156.31
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'141.14</b>	<b>156.31</b>
Thesaurierung: 35% Schweizerische Verrechnungssteuer	399.40	54.71
Thesaurierung: Nettobetrag zur Wiederanlage	741.74	101.60
<b>Total</b>	<b>1'141.14</b>	<b>156.31</b>
<hr/>		
Klasse T	31.10.2023	31.10.2022
Nettoertrag	28'603.84	-5'351.33
Zuweisung des Verlusts zu den angesammelten Kapitalgewinnen und -verlusten	0.00	5'351.33
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>28'603.84</b>	<b>0.00</b>
Thesaurierung: 35% Schweizerische Verrechnungssteuer	10'011.34	0.00
Thesaurierung: Nettobetrag zur Wiederanlage	18'592.50	0.00
<b>Total</b>	<b>28'603.84</b>	<b>0.00</b>

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode und Bestandesveränderungen während der Periode

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.11.2022	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.10.2023	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>							<b>15'490'522.73</b>	<b>98.73</b>	
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte</b>							<b>15'490'522.73</b>	<b>98.73</b>	
AT0000KTMIO2	PIERER MOBILITY AG	958	0	958	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
<b>AT</b>							<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
CH0002432174	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	300	1'633	0	1'933 CHF	323.40	625'132.20	3.98	a)
CH0003541510	FORBO HOLDING AG-REG	48	505	0	553 CHF	1'000.00	553'000.00	3.52	a)
CH0006372897	INTERROLL HOLDING AG-REG	45	166	12	199 CHF	2'385.00	474'615.00	3.02	a)
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG-REG	0	450	0	450 CHF	1'375.00	618'750.00	3.94	a)
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	25	101	2	124 CHF	10'050.00	1'246'200.00	7.94	a)
CH0010702154	KOMAX HOLDING AG-REG	0	453	453	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0012453913	TEMENOS AG - REG	2'790	8'751	0	11'541 CHF	65.14	751'780.74	4.79	a)
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	1'100	2'962	178	3'884 CHF	214.50	833'118.00	5.31	a)
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	99	500	56	543 CHF	719.50	390'688.50	2.49	a)
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	252	295	117	430 CHF	620.00	266'600.00	1.70	a)
CH0019396990	YPSOMED HOLDING AG-REG	626	2'183	0	2'809 CHF	250.00	702'250.00	4.48	a)
CH0024590272	ALSO HOLDING AG-REG	484	0	484	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0024638212	SCHINDLER HOLDING AG-REG	1'304	3'207	773	3'738 CHF	176.50	659'757.00	4.20	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	989	3'407	3'740	656 CHF	244.50	160'392.00	1.02	a)
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	3'555	0	3'555	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0030486770	DAETWYLER HOLDING AG-BR	0	1'963	0	1'963 CHF	159.80	313'687.40	2.00	a)
CH0043238366	ARYZTA AG	141'346	375'678	34'200	482'824 CHF	1.66	802'936.31	5.12	a)
CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	4'070	0	4'070	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0126673539	DKSH HOLDING AG	2'614	7'641	0	10'255 CHF	55.70	571'203.50	3.64	a)
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	3'430	9'122	300	12'252 CHF	62.45	765'137.40	4.88	a)
CH0238627142	BOSSARD HOLDING AG-REG A	650	1'399	39	2'010 CHF	187.20	376'272.00	2.40	a)
CH0239229302	SFS GROUP AG	1'100	4'059	540	4'619 CHF	90.40	417'557.60	2.66	a)
CH0276837694	MOBILEZONE HOLDING AG-REG	7'642	0	7'642	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0311864901	VAT GROUP AG	525	1'685	0	2'210 CHF	320.70	708'747.00	4.52	a)
CH0360674466	GALENICA AG	1'864	5'596	0	7'460 CHF	68.55	511'383.00	3.26	a)
CH0360826991	COMET HOLDING AG-REG	1'175	2'802	114	3'863 CHF	178.10	688'000.30	4.38	a)
CH0363463438	IDORSIA LTD	0	6'903	6'903	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0453226893	ALUFLEXPACK AG	11'200	36'727	0	47'927 CHF	9.50	455'306.50	2.90	a)
CH0468525222	MEDACTA GROUP SA	1'600	5'881	0	7'481 CHF	104.20	779'520.20	4.97	a)
CH0496451508	SOFTWAREONE HOLDING AG	10'000	21'415	8'816	22'599 CHF	17.82	402'714.18	2.57	a)
CH1110760852	POLYPEPTIDE GROUP AG	1'148	0	1'148	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	1'930	7'238	46	9'122 CHF	106.95	975'597.90	6.22	a)
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG	0	6'710	0	6'710 CHF	65.60	440'176.00	2.81	a)
<b>CH</b>							<b>15'490'522.73</b>	<b>98.73</b>	
<b>Vermögensaufstellung</b>							<b>Kurswert CHF</b>	<b>in % 7)</b>	
Bankguthaben auf Sicht							157'051.56	1.00	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							15'490'522.73	98.73	
Sonstige Vermögenswerte							42'718.95	0.27	
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>							<b>15'690'293.24</b>	<b>100.00</b>	
Andere Verbindlichkeiten							-23'587.13		
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>							<b>15'666'706.11</b>		
<b>Bewertungskategorien</b>							<b>Kurswert CHF</b>	<b>in % 7)</b>	
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);						15'490'522.73	98.73	
b)	Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind; bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern;						0.00	0.00	

		Kurswert CHF	in % 7)
c)	Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	0.00	0.00

## 4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II

Engagement	Währung	Betrag	in % 29)
Brutto-Gesamtingagement aus Derivaten	CHF	-	-
Netto-Gesamtingagement aus Derivaten	CHF	-	-
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	CHF	-	-

## 5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.11.2022 - 31.10.2023

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
A	CHF	-	-	-	-
MK	CHF	-	-	-	-
T	CHF	-	-	-	-

## 6 Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag ausgeliehene Effekten	Währung	Betrag
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	CHF	-
Obligationen, Wandelobligationen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	CHF	-
Andere Wertpapiere	CHF	-

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten	Währung	Betrag
Keine	CHF	-

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannten «soft commissions» geschlossen.

## 7 Verwaltungskommission

Die Verwaltungskommission (VK) wird verwendet für die Leitung, das Asset Management und den Vertrieb des Teilvermögens, wie auch für die Entschädigung der Depotbank für die von ihr erbrachten Dienstleistungen.

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

**Periode:** 01.11.2022 - 31.07.2023

Klasse	VK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	1.600	2.000	4.000
MK	1.600	1.600	4.000
T	1.600	2.000	4.000

**Periode:** 01.08.2023 - 31.10.2023

Klasse	VK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	0.900	2.000	4.000
MK	0.900	1.600	4.000
T	0.900	2.000	4.000

Gemäss den Verhaltensregeln der Asset Management Association Switzerland vom 5. August und 23. September 2021 (in Kraft 1. Januar 2022): Aus der Verwaltungskommission können Gebühren bzw. Entschädigungen (inkl. Retrozessionen) zur Deckung der Vertriebstätigkeit des Fonds bezahlt werden. Als Vertriebstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit in Zusammenhang mit dem Angebot, der Werbung und der Vermittlung des Fonds. Die Gesellschaft bzw. die Fondsleitung kann Anlegern aufgrund objektiver Kriterien Rabatte auf den dem Fonds belasteten Gebühren bzw. Kosten gewähren.

## 8 Benchmark

Swiss Performance Index EXTRA Total Return (SPIEX)®

## 9 TER

Die TER wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen», die von der AMAS - Asset Management Association Switzerland (Stand: 5. August 2021) herausgegeben wurden, ermittelt.

## 10 Ausschüttung des Nettoertrags 2022 / 2023

Ex-Datum: 13.02.2024

Ausschüttung an Anteilscheininhaber

Zahlbar: 16.02.2024

Klasse	Affidavit-fähig	Währung	Brutto je Anteil	Abzgl. 35% Eidg. Vst	Netto je Anteil
A	Nein	CHF	0.30000	0.10500	0.19500

## 11 Thesaurierung des Nettoertrags 2022 / 2023

Ex-Datum: 13.02.2024

Thesaurierung an Anteilscheininhaber

Zahlbar: 16.02.2024

Klasse	Affidavit-fähig	Währung	Brutto je Anteil	Abzgl. 35% Eidg. Vst	Netto je Anteil
MK	Nein	CHF	0.29655	0.10379	0.19276
T	Nein	CHF	0.14246	0.04986	0.09260

## 12 Fussnoten

- 1) Der Bewertungs-Nettoinventarwert wird mathematisch auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/ Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten / Sacheinlagen.
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Sachauslagen.
- 4) Gemäss Kreisschreiben 24 vom 20.11.2017 und 25 vom 23.02.2018 der Eidgenössischen Steuerverwaltung.
- 7) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
- 8) Kursangabe der britischen Titel in Pence.
- 29) Darstellung der Angaben in Prozent der Risikolimite (= Nettofondsvermögen \* Limitenfaktor). Der Limitenfaktor ist ein im Fondsvertrag festgelegter Relativwert, der das Verhältnis der Risikolimite zum Nettofondsvermögen angibt. Ist im Fondsvertrag nichts anderes bestimmt, so beträgt der Limitenfaktor 100%.
- 30) Darstellung der Angaben in Prozent des Nettoinventarwertes.
- 33) Annualisierte Standardabweichung der monatlichen Renditedifferenz zwischen stetiger Bruttorendite (vor Abzug von Gebühren) und stetiger Benchmarkrendite über den Betrachtungszeitraum.  
Berechnungsformel: Tracking Error = STANDARDABWEICHUNG (über einen Zwölfmonatszeitraum berechnete monatliche Renditedifferenz) \* QUADRATWURZEL(12)

## 13 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Bewertungs-Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens bzw. der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.
2. 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. 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.
3. 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 Ziff. 2 bewerten.
4. 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 wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. 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.
6. Der Bewertungs-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.
7. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen in bar des jeweiligen Teilvermögens zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss führt, wird der Bewertungs-Nettoinventarwert des Teilvermögens erhöht bzw. reduziert (Swinging Single Pricing). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 2% des Bewertungs-Nettoinventarwertes. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (Geld/Brief-Spannen, marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die im Durchschnitt aus der Anlage des einbezahlten Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einer Erhöhung des Nettovermögens des Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang des Nettovermögens des Teilvermögens bewirken. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing ermittelte Nettoinventarwert ist somit ein gemäss dem 1. Satz dieser Ziffer modifizierter Nettoinventarwert.

Der bei den Zeichnungen bzw. Rücknahmen in bar anfallende Zu- bzw. Abschlag zum Bewertungs-Nettoinventarwert bei den Transaktionskosten erfolgt jeweils pauschal bezogen auf einem Durchschnittswert aus einer im Prospekt (Ziff. 1.8 des Prospektes) näher definierten Periode.

In den in § 17 Ziff. 4 genannten sowie in sonstigen ausserordentlichen Fällen kann, sofern dies nach Ansicht der Fondsleitung im Interesse der Gesamtheit der Anleger geboten ist, die maximal zulässige Anpassung des Bewertungs-Nettoinventarwertes vorübergehend überschritten werden. Der entsprechend hinreichend begründete Entscheid der Fondsleitung wird zur Information der bestehenden und neuen Anleger im Publikationsorgan, welches im Prospekt genannt ist, veröffentlicht und der Prüfgesellschaft sowie der FINMA mitgeteilt.

8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens 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 Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) 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;
  - c) 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 Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) 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 Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

## Mitteilung an die Anlegerinnen und Anleger

des

### Valex (CH) Fonds

Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"  
(nachfolgend der "Umbrella-Fonds")

mit dem Teilvermögen

### Aktien Schweiz Small & Mid Caps

(nachfolgend das "Teilvermögen")

Die Swisscanto Fondsleitung AG, Zürich, als Fondsleitung, und die Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank, beabsichtigen, die Anlagepolitik im Fondsvertrag des Umbrella-Fonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, zu ändern.

Die Anlagepolitik des Teilvermögens soll in § 8 Ziff. 2 Abschnitt 2.2 des Fondsvertrages präzisiert werden.

In der erwähnten Bestimmung werden bei der beispielhaften Aufzählung der zulässigen Anlageinstrumente betreffend Forderungswertpapiere und -wertrechten neu auch Bail-in Bonds explizit aufgeführt.

Somit wird neu festgehalten, dass Forderungswertpapiere und -wertrechte (Obligationen, Notes, Optionsanleihen, Wandelanleihen, Bail-in Bonds, Contingent Convertible Bonds sowie Schuldverschreibungen, die durch Anlagen besichert sind, wie schweizerische Pfandbriefe, ABS, MBS u.ä.) von privaten und öffentlich-rechtlichen Schuldnern weltweit, zu den zulässigen Anlagen gehören.

\*\*\*

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2<sup>bis</sup> i.V.m. Art. 35a Abs. 1 der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) werden die Anlegerinnen und Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf die in der vorliegenden Publikation umschriebenen Änderungen des Fondsvertrages erstreckt.

Die Anlegerinnen und Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie innert 30 Tagen ab dem Zeitpunkt dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Bern, gegen die in dieser Veröffentlichung erwähnten Änderungen des Fondsvertrages Einwendungen erheben oder die Auszahlung ihrer Anteile gemäss den Rücknahmebestimmungen des Fondsvertrages in bar verlangen können.

Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, der Jahres- und Halbjahresbericht des Teilvermögens, das Basisinformationsblatt der Anteilsklassen sowie die Änderungen im Wortlaut können kostenlos bei der Fondsleitung und der Depotbank bezogen werden.

Zürich, 7. Juni 2023

### Die Fondsleitung:

Swisscanto Fondsleitung AG  
Zürich

### Die Depotbank:

Zürcher Kantonalbank  
Zürich