

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 31. Dezember 2023

KAUFMANN EQUITY FUND

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts für qualifizierte Anleger
(Art "Übriger Fonds für traditionelle Anlagen")

INHALTSVERZEICHNIS

ALLGEMEINE ANGABEN	3
Fondsleitung	3
Depotbank	3
Vermögensverwalter	3
Prüfgesellschaft	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
VERMÖGENSRECHNUNG	4
Kaufmann Equity Fund	4
ERFOLGSRECHNUNG	6
Kaufmann Equity Fund	6
BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN	8
Kaufmann Equity Fund	8
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN	12
Angaben zu Derivaten	12
Dreijahresvergleich	12
Fondsrendite	12
Branchenverteilung	13
Kosteninformationen	13
TER	13
Transaktionskosten	13
Hinweis auf Soft Commissions Agreements	14
Grundsätze für die Bewertung sowie die Berechnung des Nettoinventarwertes	14
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	16
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	17

ALLGEMEINE ANGABEN

FONDSLEITUNG

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
T +41 58 458 48 00
www.1741group.com
info@1741fs.com

DEPOTBANK

Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstrasse 36
CH-8001 Zürich

VERMÖGENSVERWALTER

Kaufmann Kapital AG
Glockengasse 2
CH-8001 Zürich

PRÜFGESELLSCHAFT

Grant Thornton AG
Claridenstrasse 35
CH-8002 Zürich
www.grant-thornton.ch

VALOREN- / ISIN-NUMMERN

Fonds	Valor	ISIN
Kaufmann Equity Fund Klasse A	113619949	CH1136199499

VERMÖGENSRECHNUNG

| KAUFMANN EQUITY FUND

Vermögensrechnung

in CHF	31.12.2023	31.12.2022
Anlagen, aufgeteilt in		
Bankguthaben	148'364.75	82'887.06
<i>auf Sicht</i>	148'364.75	82'887.06
<i>auf Zeit</i>		
Geldmarktinstrumente		
Forderungen aus Pensionsgeschäften		
Effekten	6'453'534.62	5'672'701.68
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>		
<i>Strukturierte Produkte</i>		
<i>Aktien</i>	6'453'534.62	5'672'701.68
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>		
Andere Anlagen		
<i>Edelmetalle</i>		
Derivative Finanzinstrumente		
<i>Futures</i>		
<i>Devisentermingeschäft</i>		
<i>Swaps</i>		
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>		
Darlehen		
Sonstige Vermögenswerte	19'969.76	7'880.26
Gesamtfondsvermögen	6'621'869.13	5'763'469.00
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten auf Zeit		
Andere Verbindlichkeiten	-16'683.05	-14'916.99
Nettofondsvermögen	6'605'186.08	5'748'552.01
Anzahl Anteile im Umlauf		
Zu Beginn der Berichtsperiode	85'173.000	0.000
Ausgaben	6'715.000	85'173.000
Rücknahmen	-3'405.000	0.000
Am Ende der Berichtsperiode	88'483.000	85'173.000
Inventarwert pro Anteil	74.65	67.49
Swung-NAV	74.65	67.49

Veränderung des Nettofondsvermögens

in CHF	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'748'552.01	0.00
Abgeführte Verrechnungssteuer an ESTV	-5'671.72	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	234'392.67	7'828'684.92
Gesamterfolg der Berichtsperiode	627'913.12	-2'080'132.91
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'605'186.08	5'748'552.01

ERFOLGSRECHNUNG

| KAUFMANN EQUITY FUND

Erfolgsrechnung

in CHF	01.01.2023 - 31.12.2023	16.11.2021 - 31.12.2022
Erträge	46'259.74	79'182.84
Bankguthaben auf Sicht auf Zeit		
Effekten	46'871.16	70'241.92
Obligationen		
Geldmarktinstrumente		
Strukturierte Produkte		
Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	46'871.16	70'241.92
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Erträge der anderen Anlagen		
Erträge aus Securities Lending		
Erträge aus Darlehen		
Sonstige Erträge	0.02	1'248.02
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-611.44	7'692.90
Aufwendungen	-65'735.05	-63'677.01
Passivzinsen	-54.45	-362.13
Prüfaufwand		
Reglementarische Vergütungen	-65'435.13	-60'989.82
Verwaltungskommission		
an Fondsleitung	-65'435.13	-60'989.82
an Depotbank		
Übertrag der Performance Fee auf realisierter Kapitalerfolg ¹⁾		
Sonstige Aufwendungen	-500.04	-2'325.06
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾		
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	254.57	
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-19'475.31	15'505.83
Steuerliche Anpassung wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Nettoerfolg nach Anpassung Erträgen aus Zielfonds	-19'475.31	15'505.83
Ausgleich wegen Erträgen aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen		
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-342'409.20	-381'099.46
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	1'337.95	12'063.86
Übertrag Performance Fee von regl. Vergütungen an Fondsleitung ¹⁾		
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierten Kapitalerfolg ²⁾		
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-360'546.56	-353'529.77
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	988'459.68	-1'726'603.14

Gesamterfolg der Berichtsperiode	627'913.12	-2'080'132.91
---	-------------------	----------------------

¹⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.1 Performance-Kommission

²⁾ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 Art. 2.9.2 Abzugsfähige Gebühren

Verwendung des Erfolgs¹

in CHF	31.12.2023	31.12.2022
Nettoerfolg der Berichtsperiode		
Nettoerfolg der Berichtsperiode	-19'475.31	15'505.83
Total Gewinnvortrag des Vorjahres		
Total Gewinnvortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung stehender Ertrag		
Zur Verteilung stehender Ertrag	0.00	15'505.83
Abzüglich Eidg. Verrechnungssteuer		
Abzüglich Eidg. Verrechnungssteuer	0.00	5'427.04
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00	10'078.79
Vortrag auf neue Rechnung		
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Kapitalgewinne werden keine ausgeschüttet.

¹ Es handelt sich um einen thesaurierenden Fonds

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

| KAUFMANN EQUITY FUND

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in CHF	in %*
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**						6'453'534.62	97.46
Beteiligungspapiere						6'453'534.62	97.46
Aktien und andere Beteiligungspapiere						6'453'534.62	97.46
Kanada						386'797.73	5.84
CAD						386'797.73	5.84
CA1350861060	38'500	CANADA GOOSE HOLDINGS INC	CAD	15.7400	0.6383	386'797.73	5.84
Schweiz						2'168'143.00	32.74
CHF						2'168'143.00	32.74
CH0010645932	60	Namenaktien Givaudan SA	CHF	3'484.0000	1.0000	209'040.00	3.16
CH0025238863	1'345	Namenaktien Kuehne + Nagel International AG	CHF	289.8000	1.0000	389'781.00	5.89
CH0030170408	760	Namenaktien Geberit AG	CHF	539.0000	1.0000	409'640.00	6.19
CH0418792922	2'060	Namenaktien Sika AG	CHF	273.7000	1.0000	563'822.00	8.50
CH1101098163	700	BELIMO Holding AG	CHF	463.8000	1.0000	324'660.00	4.90
CH1175448666	2'000	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	135.6000	1.0000	271'200.00	4.10
China						561'865.29	8.49
HKD						561'865.29	8.49
KYG875721634	9'000	Aktien Tencent Holdings Ltd	HKD	293.6000	0.1078	284'812.93	4.31
KYG017191142	34'000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	75.6000	0.1078	277'052.36	4.18
Deutschland						235'155.48	3.55
EUR						235'155.48	3.55
DE0005772206	5'200	Aktien Fielmann AG	EUR	48.6400	0.9297	235'155.48	3.55
Grossbritannien						161'604.87	2.44
GBP						161'604.87	2.44
GB00BL6NGV24	170'000	DR. MARTENS PLC	GBP	0.8860	1.0729	161'604.87	2.44
Neuseeland						326'982.68	4.94
NZD						326'982.68	4.94
NZRYME0001S4	104'000	RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	5.9000	0.5329	326'982.68	4.94
Vereinigte Staaten						2'612'985.57	39.46
USD						2'612'985.57	39.46
US0378331005	1'740	Aktien Apple Inc.	USD	192.5300	0.8417	281'954.60	4.26
US5705351048	330	Markel Group INC	USD	1'419.9000	0.8417	394'369.42	5.96
US5949181045	975	Aktien Microsoft Corp.	USD	376.0400	0.8417	308'581.71	4.66
US5949724083	720	Aktien -A- Microstratgy Inc.	USD	631.6200	0.8417	382'754.14	5.78
US7181721090	4'385	Aktien Philip Morris International Inc.	USD	94.0800	0.8417	347'214.96	5.24
US88160R1014	2'350	Tesla Inc	USD	248.4800	0.8417	491'463.00	7.42
US30303M1027	1'365	Aktien Meta Platforms Inc	USD	353.9600	0.8417	406'647.74	6.14
Forderungspapiere						0.00	0.00

Strukturierte Produkte	0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	0.00
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***	0.00	0.00
Beteiligungspapiere	0.00	0.00
Forderungspapiere	0.00	0.00
Strukturierte Produkte	0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften	0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten	0.00	0.00
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente	6'453'534.62	97.46
Bankguthaben	148'364.75	2.24
Auf Sicht	148'364.75	2.24
Auf Zeit	0.00	0.00
Edelmetalle***	0.00	0.00
Darlehen	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	19'969.76	0.30
Gesamtfondsvermögen	6'621'869.13	100.00
Verbindlichkeiten	-16'683.05	
Nettofondsvermögen	6'605'186.08	

* Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

** Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden.

*** Diese Anlagen sind aufgrund von am Markt beobachteten Parametern bewertet.

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2023
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
DE0005772206	Aktien Fielmann AG	4'000	1'315	115	5'200
NZRYME0001S4	RYMAN HEALTHCARE LTD	106'505	38'495	41'000	104'000
US0378331005	Aktien Apple Inc.		1'785	45	1'740
US5705351048	Markel Group INC	330	70	70	330
US5949181045	Aktien Microsoft Corp.		1'220	245	975
US5949724083	Aktien -A- Microstratgy Inc.		720		720
CH0025238863	Namenaktien Kuehne + Nagel International AG	725	820	200	1'345
CH0030170408	Namenaktien Geberit AG	550	230	20	760
US7181721090	Aktien Philip Morris International Inc.	4'000	850	465	4'385
US88160R1014	Tesla Inc		2'350		2'350
US30303M1027	Aktien Meta Platforms Inc	3'290		1'925	1'365
KYG875721634	Aktien Tencent Holdings Ltd	3'500	5'700	200	9'000
CA1350861060	CANADA GOOSE HOLDINGS INC	22'500	16'000		38'500
CH0418792922	Namenaktien Sika AG	2'300	380	620	2'060
KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	34'000	2'000	2'000	34'000
GB00BL6NGV24	DR. MARTENS PLC	75'000	117'000	22'000	170'000
CH1101098163	BELIMO Holding AG	425	289	14	700
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	2'200	620	820	2'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
US5184391044	Aktien -A- Estee Lauder Companies Inc.	900	100	1'000	
KYG596691041	MEITUAN-CLASS B		350	350	
DE000ZAL1111	Zalando SE Inhaber Aktien	8'800	1'000	9'800	
US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	6'450		6'450	
US02079K3059	Aktien -A- Alphabet Inc	4'000	245	4'245	
NL0013654783	Prosus Nv	4'000		4'000	
NL0015000IY2	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	10'000		10'000	
NZRYME0002S2	ANR RYMAN HEALTHCARE LTD		44'484	44'484	

"Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

"Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / "Reverse splits" / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
Devisentermingeschäfte						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2023
Optionen						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2023
Futures						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 31.12.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2023
Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)						
keine						

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

| ANGABEN ZU DERIVATEN

Angaben zu Geschäften mit Derivaten in der Berichtsperiode finden sich im Bericht über die Tätigkeiten des Fonds.

Weitere Informationen zum Exposure

Position	CHF	In %
Total engagementerhöhende Positionen	0	0.00
Total engagementreduzierende Positionen	0	0.00

Position	CHF	In %
Brutto Gesamtengagement aus Derivaten	0	0.00
Netto Gesamtengagement aus Derivaten	0	0.00
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	0	0.00

| DREIJAHRESVERGLEICH

Für den Fonds ist kein Dreijahresvergleich möglich, da der Fonds erst in 2021 liberiert wurde.

| 12

| FONDSRENDITE^{2 3}

Kaufmann Equity Fund - Klasse A	Fonds
31.12.2022 - 31.12.2023	10.61%
31.12.2021 - 31.12.2022	-27.53%
Seit Lancierung (16.11.2021 - 31.12.2023, kumulativ)	-25.35%

² 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. Die Performance wird unter Berücksichtigung etwaiger Ausschüttungen ausgewiesen.

³ Per Kalenderjahrende

BRANCHENVERTEILUNG

Branche	CHF	in %
Internet/Software	1'659'848.88	25.07
Chemie	772'862.00	11.67
Gesundheitswesen	598'182.68	9.03
Textil/Bekleidung	548'402.60	8.28
Strassenfahrzeuge	491'463.00	7.42
Bauwirtschaft	409'640.00	6.19
Versicherung	394'369.42	5.96
Verkehr/Transport	389'781.00	5.89
Tabak/Alkohol	347'214.96	5.24
Elektronik	324'660.00	4.90
Büro & Computer	281'954.60	4.26
Detailhandel	235'155.48	3.55
Total	6'453'534.62	97.46

KOSTENINFORMATIONEN

Vergütungen	
All in Fee	0.25% p.a.
Verwaltungsgebühr	0.75% p.a.
Performance Fee	7.00% (über High Watermark)

| 13

Aus der obengenannten Verwaltungskommission werden nach Massgabe der sachbezüglichen Richtlinien der Asset Management Association Switzerland (AMAS) Rückvergütungen an institutionelle Anleger, die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, und Vertriebs-entschädigungen an Vertriebssträger und Vertriebspartner bezahlt.

TER

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	In %
Kaufmann Equity Fund Klasse A	1.01

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	In %
Kaufmann Equity Fund Klasse A	1.01

TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Kaufmann Equity Fund	CHF 13'779

| HINWEIS AUF SOFT COMMISSIONS AGREEMENTS

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarung bezüglich so genannter "soft commissions" geschlossen.

| GRUNDSÄTZE FÜR DIE BEWERTUNG SOWIE DIE BERECHNUNG DES NETTOINVENTARWERTES

Die Bewertung erfolgt gemäss den Vorgaben aus § 16 des Fondsvertrages.

1. Der Bewertungs-Nettoinventarwert und der modifizierte Nettoinventarwert des Anlagefonds 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 der jeweiligen Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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 offenstehenden 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 ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird auf 0.01 (zwei Nachkommastellen) gerundet.
7. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen aller Anteilsklassen des Anlagefonds zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss des Anlagefonds führt, wird der Bewertungs-Nettoinventarwert aller Anteilsklassen erhöht bzw. reduziert (Swinging Single Pricing). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 1% des Bewertungs-Nettoinventarwertes der jeweiligen Anteilsklasse. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (Geld/Brief-Spanne, marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die im Durchschnitt aus der Anlage des Nettovermögenszuflusses bzw. aus dem Verkauf des dem Nettovermögensabfluss entsprechenden Teils der Anlage erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Bewertungs-Nettoinventarwertes aller Anteilsklassen, wenn die Nettobewegungen zu einem Anstieg des Nettofondsvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes aller Anteilsklassen, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang des Nettofondsvermögens bewirken. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing ermittelte modifizierte Nettoinventarwert ist somit gegenüber dem Bewertungs-Nettoinventarwert der jeweiligen Anteilsklasse um die durchschnittlichen Nebenkosten modifiziert.

Die Fondsleitung kann, anstelle der oben erwähnten durchschnittlichen Nebenkosten bei der Anpassung auch die tatsächliche Höhe der Nebenkosten berücksichtigen, sofern dies unter Berücksichtigung der relevanten Umstände (z.B. Höhe des Betrags, allgemeine Marktsituation, spezifische Marktsituation für die

betreffende Anlageklasse) im Ermessen der Fondsleitung angemessen erscheint. Die Anpassung kann in einem solchen Fall höher oder tiefer als die durchschnittlichen Nebenkosten ausfallen.

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, zudem der Höchstwert von 1% des Nettoinventarwerts überschritten werden. Die Fondsleitung teilt den Entscheid über die Überschreitung unverzüglich der Prüfgesellschaft, der Aufsichtsbehörde sowie in angemessener Weise den bestehenden und neuen Anlegern mit.

8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Vermögen des Anlagefonds 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 Anlagefonds 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.

| RECHTLICH UND WIRTSCHAFTLICH BEDEUTENDE ANGABEN

Verwaltungsrat der 1741 Fund Solutions AG

Person	Funktion
Markus Wagner, CEO 1741 Fund Management AG	Präsident
Dr. Benedikt Czok, CEO 1741 Fund Solutions AG	Vizepräsident
Dr. André E. Lebrecht, Partner bei CMS von Erlach Poncet AG	Mitglied
Adrian Gautschi, Geschäftsführer Gautschi Advisory GmbH	Mitglied

Geschäftsleitung der 1741 Fund Solutions AG

Person	Funktion
Dr. Benedikt Czok	CEO
Alfred Gmünder	Head Operations & CFO

Informationen über Dritte

Delegation der Anlageentscheide

Die Fondsleitung hat die Anlageentscheide des Anlagefonds an die Kaufmann Kapital AG, als Vermögensverwalterin delegiert. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und der Vermögensverwalterin abgeschlossener Vermögensverwaltungsvertrag. Die Entschädigung der Vermögensverwalterin geht zu Lasten der Fondsleitung.

Delegation weiterer Teilaufgaben

keine

FATCA

Der Fonds ist bei den US-Steuerbehörden als "Registered Deemed-Compliant Financial Institution" (GIIN: 8W1YRL.99999.SL.756) im Sinne der Sections 1471 – 1474 des U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, einschliesslich diesbezüglicher Erlasse, "FATCA") angemeldet.

Wesentliche Änderungen in der Berichtsperiode

In der Berichtsperiode gab es keine wesentlichen Änderungen im Zusammenhang mit der Anlagestrategie, der Änderungen der Vergütung, der Änderung der Bewertungsregeln oder anderen gemäss regulatorischen Vorgaben als wesentlich einzustufenden Änderungen.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Prüfung der Jahresrechnung des Kaufmann Equity Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Kaufmann Equity Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 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) (Seiten 4 bis 16 des Jahresberichts) geprüft.

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 Fond 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 des Fonds 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, 26. März 2024

Grant Thornton AG

Markus Eugster
Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Nicole Schwarzenbach
Revisionsexpertin