



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

## Valex Marystone Equity Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

## Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
  - Träger des Fonds
  - Fondsmerkmale
  - Kennzahlen
- 4 **Bericht des Portfoliomanagers**
- 5 – 9 **Jahresrechnung**
  - Vermögensrechnung
  - Erfolgsrechnung
  - Aufstellung der Vermögenswerte
  - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes  
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
- 10 **Erläuterungen zum Jahresbericht**
- 11 **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**
- 12 **Ergänzende Angaben**

## Fakten und Zahlen

### Träger des Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Markus Fuchs

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich  
Telefon +41 58 523 96 70  
Telefax +41 58 523 96 71

#### Depotbank

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG  
Börsenstrasse 16  
CH-8001 Zürich  
Telefon +41 44 265 44 44  
Telefax +41 44 265 44 11

#### Portfoliomanager

Valex Capital AG, Pfäffikon

#### Vertriebsträger

Valex Capital AG, Pfäffikon

#### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

### Fondsmerkmale

Der Valex Marystone Equity Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds». Das Anlageziel dieses Anlagefonds besteht darin, durch Investitionen vorwiegend in mittel- und grosskapitalisierten Aktien weltweit Wertzuwachs zu erzielen. Die Hauptanlage-

regionen bilden die Länder der OECD mit einem Fokus auf Europa (inkl. Schweiz) sowie Nordamerika. Das Anlageziel soll langfristig mit einer angemessenen Risikoverteilung erreicht und die Sicherheit des Kapitals angestrebt werden.

### Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	5.86	5.84	6.82
Ausstehende Anteile	53 325	54 425	54 910
Inventarwert pro Anteil in CHF	109.95	107.27	124.18
Performance	3.37%	-13.62%	13.44%
TER	1.60%	1.77%	1.64%
PTR <sup>1</sup>	0.40	0.28	0.16
Explizite Transaktionskosten in CHF <sup>2</sup>	6 620	3 436	4 143

<sup>1</sup> UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

<sup>2</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

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

## Bericht des Portfoliomanagers

### Rückblick

2023 war ein historisches Jahr für die Märkte. Die Anleihenrenditen erreichten den höchsten Stand seit über 15 Jahren. Das erste Unternehmen im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) erreichte einen Marktwert von über USD 1 Bio. Die robuste Verfassung der US-Wirtschaft, trotz der massiven Zinserhöhungen, widersprach den Erwartungen. Daraus ergab sich folgende Resultate gemessen in den Heimwährungen einiger ausgewählter Märkte:

- ♦ SMI Swiss Market Index +3.8%
- ♦ DJ STOXX 600 Food&Beverage -3.0%
- ♦ EURO STOXX 50 +19.2%
- ♦ S&P 500 +24.2%
- ♦ NASDAQ 100 +53.8%

2023 wurden defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter nicht beachtet und performten sogar negativ. Ganz im Gegenteil erreichten die Technologiewerte neue Höchststände und das von den niedrigeren Wachstumserwartungen völlig unbeeinflusst. Während sich Substanztitel in einem Umfeld mit hoher Inflation tendenziell gut entwickelten. Die Anlagen im Fonds sind seit Jahren auf defensive Aktien und Substanztitel ausgerichtet, was richtig im Bezug auf Kapitalerhalt ist.

### Ausblick

Während sich diese neue Welt entwickelt und sich die Trends der De-globalisierung, Demografie, Digitalisierung, Dekarbonisierung und Verschuldung in den kommenden Jahren zunehmend auf die Wirtschaft und die Märkte auswirken, kann man mit einer Welle der Disruption rechnen, insbesondere in den Bereichen Technologie, Energie und Gesundheit. Der überdurchschnittliche Anlageerfolg wird über diesen Zeitrahmen davon abhängen, wie gut man in diesen Sektoren investiert.

2023 sind Präsidentschaftswahlen in den USA, Zinssenkungen werden erwartet, die Inflation scheint erledigt, die Kriege in der Ukraine und im Nahen Osten dauern an und eine Rezession ist nicht ausgeschlossen, das sind die Facts die wir kennen. Unser Fonds wird sich ein wenig anpassen, aber dabei hauptsächlich in den defensiven Sektoren investiert bleiben.

März 2024, Valex Capital AG, Thomas Haberthür

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	378 967	693 840
Debitoren	29 646	57 060
Aktien	5 453 847	5 085 463
Sonstige Aktiven	2 067	2 877
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5 864 527</b>	<b>5 839 240</b>
Verbindlichkeiten	-1 623	-1 355
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5 862 904</b>	<b>5 837 885</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode	54 425	54 910
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-1 100	-485
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>53 325</b>	<b>54 425</b>
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>CHF</b>	
31. 12. 2023	109.95	
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	5 837 885	
Ausschüttung	-54 425	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-114 740	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	194 184	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5 862 904</b>	

## Erfolgsrechnung

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Aktien	116 136	135 847
<b>Total Erträge</b>	<b>116 136</b>	<b>135 847</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	22	11
Revisionsaufwand	9 300	9 300
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.28%) <sup>1</sup>	78 000	83 371
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	4 923	6 630
Sonstiger Aufwand	4 974	6 815
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>2</sup>	-5 837	-16 310
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	619	118
<b>Total Aufwand</b>	<b>92 001</b>	<b>89 935</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>24 135</b>	<b>45 912</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	85 259	-254 657
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>2</sup>	-5 837	-16 310
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	79 422	-270 967
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>103 557</b>	<b>-225 055</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	90 627	-697 569
<b>Gesamterfolg</b>	<b>194 184</b>	<b>-922 624</b>
<sup>1</sup> Davon Vertriebskommission: 2023 CHF 24'000; 2022 CHF 24'000		
<sup>2</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV		
<b>Verwendung des Erfolges</b>	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	24 135	
Vortrag des Vorjahres	7 452	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	31 587	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	-	
Vortrag auf neue Rechnung	31 587	
Ausschüttung pro Anteil	-	
Verrechnungssteuer 35%	-	

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>5 453 847</b>	<b>93.00</b>
Aryzta NA	CHF	150 000		150 000	1.552	232 800	3.97
Barry Callebaut NA	CHF	120			1 419.000	170 280	2.90
Cie Fin Richemont NA	CHF	2 000		1 000	115.750	231 500	3.95
Geberit NA	CHF	600			539.000	323 400	5.51
Givaudan NA	CHF	70			3 484.000	243 880	4.16
Holcim NA	CHF	3 000	3 000		66.020	198 060	3.38
Nestlé NA	CHF	2 500			97.510	243 775	4.16
Novartis NA	CHF	800		1 200	84.870	67 896	1.16
Orior NA	CHF	3 000			72.100	216 300	3.69
Roche GS	CHF	500			244.500	122 250	2.08
Sandoz Group NA	CHF	160	160		27.060	4 330	0.07
Stadler Rail NA	CHF	2 500			30.280	75 700	1.29
Swiss Re NA	CHF	4 000			94.560	378 240	6.45
Tecan Group NA	CHF	700			343.400	240 380	4.10
Zurich Insurance Group NA	CHF	500	500		439.600	219 800	3.75
Corbion	EUR	5 000			19.380	89 729	1.53
Davide Campari-Milano	EUR	8 000			10.200	75 562	1.29
Kering	EUR	500	500		399.000	184 737	3.15
LVMH	EUR	300	300		733.600	203 794	3.48
Remy Cointreau SA	EUR	1 500	1 500		115.000	159 735	2.72
Burberry Group Reg.	GBP	10 000		5 000	14.160	150 879	2.57
Rio Tinto Reg.	GBP	2 800	2 800		58.420	174 295	2.97
Rolls-Royce Hldg	GBP	100 000			2.997	319 340	5.45
Alibaba Group -ADR-	USD	500			77.510	32 477	0.55
ConAgra Foods Inc	USD	5 000			28.660	120 087	2.05
Elanco Animal Health	USD	3 500			14.900	43 702	0.75
GE Healthcare Technologies	USD	1 500	1 500		77.320	97 192	1.66
General Electric Co	USD	2 500			127.630	267 388	4.56
Kellogg Reg.	USD	4 000	4 000		55.910	187 412	3.20
Las Vegas Sands Corp	USD	5 000			49.210	206 192	3.52
Plug Power Reg.	USD	4 000			4.500	15 084	0.26
Tyson Foods -A-	USD	3 500			53.750	157 650	2.69
<b>Total Effekten</b>						<b>5 453 847</b>	<b>93.00</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						410 680	7.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>5 864 527</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten						-1 623	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>5 862 904</b>	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
USD 1.0000 = CHF 0.838009							
EUR 1.0000 = CHF 0.926							
GBP 1.0000 = CHF 1.065531							
CAD 1.0000 = CHF 0.63427							
AUD 1.0000 = CHF 0.569391							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Länder	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Frankreich	548 266	9.35
Kaimaninseln	32 477	0.55
Niederlande	165 291	2.82
Schweiz	2 968 591	50.62
Vereinigte Staaten	1 094 708	18.67
Vereinigtes Königreich	644 514	10.99
<b>Total</b>	<b>5 453 847</b>	<b>93.00</b>

### Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	5 453 847	5 453 847	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5 453 847</b>	<b>5 453 847</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	Anheuser-Busch InBev		2 000
EUR	Heineken Holding NV		2 000
EUR	Linde PLC		350
EUR	Linde Registered SHS	350	350
USD	The Kraft Heinz		3 500
USD	United Natural Foods	2 750	6 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

### 1. Fonds-Performance

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

### 2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

### 3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrages.

#### § 16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in CHF 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. 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 von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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.
4. 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.
5. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Es wird auf 1 Rappen gerundet.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Valex Marystone Equity Fund

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Valex Marystone 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) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 und 5 bis 10) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

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

### 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 Anlagefonds 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli  
*Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer*

Patricia Bösch  
*Zugelassene Revisionsexpertin*

Zürich, 19. April 2024

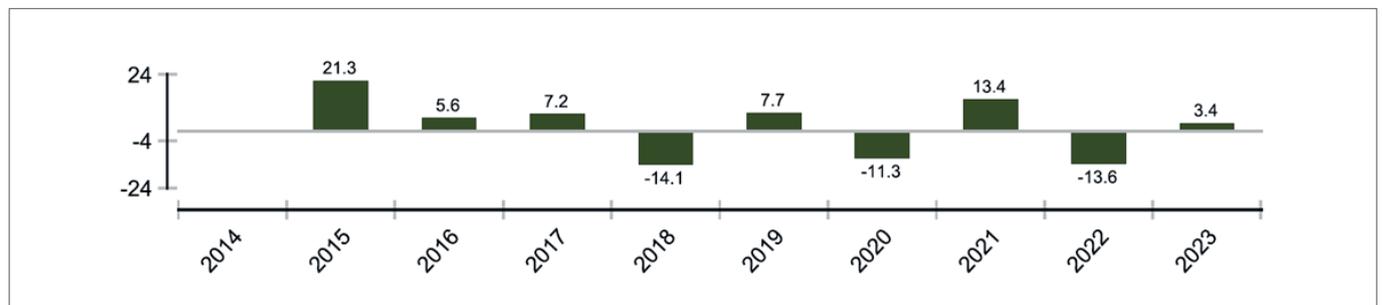
## Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

### Valex Marystone Equity Fund

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 1. April 2014 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.