



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

EnPa Strategiefonds

Anlagefonds schweizerischen Rechts mit besonderem Risiko der Art «Übrige Fonds für alternative Anlagen»
(der «Umbrella-Fonds»)

Zurzeit mit den Teilvermögen:

EnPa Strategiefonds Libra

EnPa Strategiefonds Nova

Inhalt

- 3 – 4** **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 5 – 7** **Bericht des Asset Managers**

- 8 – 16** **Jahresrechnung EnPa Strategiefonds Libra**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 17 – 25** **Jahresrechnung EnPa Strategiefonds Nova**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 26** **Erläuterungen zum Jahresbericht**

- 27** **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**

- 28** **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

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Asset Manager

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Vertriebsträger

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Zahlstelle

die Depotbank

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale EnPa Strategiefonds Libra

Das Anlageziel des Teilvermögens besteht darin, eine langfristige, dem Risikoprofil des Teilvermögens (u.a. Aktien bis 45%, alternative Anlagen bis 40%, Obligationen bis 100%) angepasste Wertsteigerung zu erzielen. Zur Erreichung des Anlageziels kann das Vermögen des Teilvermögens direkt und indirekt in traditionelle Anlagen investieren aber auch

indirekt in alternative Anlagen. Die Anlagestrategie basiert auf einer qualitativen und quantitativen Fundamentalanalyse der Unternehmen bzw. der Zielfonds. Dabei sind die Grundsätze der Risikoverteilung, der Sicherheit des Kapitals und der Liquidität des Vermögens des Teilvermögens zu berücksichtigen.

Kennzahlen EnPa Strategiefonds Libra

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	28.44	25.53	29.07
Ausstehende Anteile	247 119	237 935	237 056
Inventarwert pro Anteil in CHF	115.09	107.29	122.64
Performance	7.61%	-12.35%	8.62%
TER	0.94%	0.95%	0.93%
TER inkl. syntetische TER ¹	1.59%	1.96%	1.84%
PTR ²	1.03	0.57	1.20
Explizite Transaktionskosten in CHF ³	24 412	16 583	32 977

¹ Der Fonds investiert 10.88% des Nettofondsvermögens in Hedge Fonds, die keine TER veröffentlichen. Deshalb wird für diesen Anteil auf die Berechnung des synthetischen TERs verzichtet.

² 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.

³ 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.

Fondsmerkmale EnPa Strategiefonds Nova

Das Anlageziel des Teilvermögens besteht darin, eine langfristige, dem Risikoprofil des Teilvermögens (u.a. Aktien und alternative Anlagen je bis 60%, Obligationen bis 50%) angepasste Wertsteigerung zu erzielen. Zur Erreichung des Anlageziels kann das Vermögen des Teilvermögens direkt und indirekt in traditionelle Anlagen investieren aber auch

indirekt in alternative Anlagen. Die Anlagestrategie basiert auf einer qualitativen und quantitativen Fundamentalanalyse der Unternehmen bzw. der Zielfonds. Dabei sind die Grundsätze der Risikoverteilung, der Sicherheit des Kapitals und der Liquidität des Vermögens des Teilvermögens zu berücksichtigen.

Kennzahlen EnPa Strategiefonds Nova

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	93.50	88.58	75.56
Ausstehende Anteile	807 041	835 060	607 566
Inventarwert pro Anteil in CHF	115.86	106.08	124.37
Performance	9.36%	-14.62%	9.44%
TER	1.03%	1.03%	1.04%
TER inkl. syntetische TER ¹	1.81%	2.14%	2.01%
PTR ²	0.66	0.81	1.75
Explizite Transaktionskosten in CHF ³	46 225	77 008	93 076

¹ Der Fonds investiert 17.28% des Nettofondsvermögens in Hedge Fonds, die keine TER veröffentlichen. Deshalb wird für diesen Anteil auf die Berechnung des synthetischen TERs verzichtet.

² 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.

³ 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 Asset Managers

Die Finanzmärkte sind trotz mehrheitlich eher trüben Aussichten für das erste Halbjahr 2023 sehr freundlich ins neue Jahr gestartet. Die Aktienmärkte vermochten kräftig zuzulegen, allerdings sind regional und auch auf Sektorebene grosse Unterschiede auszumachen. Einer der treibenden Faktoren waren die sinkenden Zinsen, welche vor allem am längeren Ende der Zinskurven deutlich rückläufig waren. Inverse Zinskurven, wie sie aktuell in den USA und auch in Europa der Fall sind, deuten auf rezessive Tendenzen hin, welche – sollte die Inflation unter Kontrolle sein – mit Zinssenkungen bekämpft werden würden. Tiefere Zinsen beflügelten dann auch die Aktien und Sektoren, welche im 2022 aufgrund der gestiegenen Zinsen am stärksten unter Druck standen, namentlich Technologie- und andere Wachstumswerte. Der Technologieindex Nasdaq legte um über 10% zu, während der defensivere Dow Jones Index lediglich um knapp 3% stieg. Auch im Schweizer Aktienmarkt waren grosse Unterschiede auszumachen: Der SMI vermochte um 5.2% zuzulegen, die Mid Caps, gemessen am SMIM stiegen um 7.5%. Auffällig im Schweizer Aktienmarkt war, dass die beiden Pharmariesen Roche und Novartis mit -1.8% respektive -1.4% entgegen dem Markt negativ tendierten. Mit einem Gewicht von rund 33% des SMI waren diese beiden Werte dann auch ausschlaggebend, dass die Performance des Schweizer Aktienmarkts den restlichen europäischen Märkten, welche zwischen 8 und 10% zulegen konnten, etwas hinterherhinkte. Viele Marktteilnehmer wurden wohl von den stark anziehenden Aktienmärkten, den rückläufigen Risikoprämien im Bereich der Obligationen, vor allem aber auch von den Performanceunterschieden zwischen den USA und Europa überrascht. Der positive Trend aus dem Januar setzte sich bis in die Monatsmitte des Februars fort. Die Aktienmärkte vermochten zwischenzeitlich erneut stark zuzulegen, wurden zur Monatsmitte von weniger stark als erwartet sinkenden Inflationszahlen ausgebremst. Als Folge darauf bewegten sich die Zinsniveaus wieder nach oben und die Einschätzung erster Zinssenkungen im laufenden Jahr wurde revidiert. Die auf der ganzen Zinskurve steigenden Niveaus resultierten folglich in Preisdruck auf festverzinslichen Anlagen. Die Aktienmärkte zeigten sich in diesem Umfeld relativ robust und erstaunlicherweise vermochten sich Wachstums- und Technologiewerte in diesem Umfeld wesentlich besser zu halten als erwartet. Die Marktteilnehmer schienen weiter in die Zukunft zu blicken. Zudem überraschten einige Unternehmen mit guten Quartalsabschlüssen, das Wording über künftige Geschäftsergebnisse und Unternehmensentwicklungen wurde aber mehrheitlich etwas vager. Die Performancezahlen der Aktien- und Obligationenmärkte des März täuschen einen relativ ruhigen Monat vor. Auf die freundliche erste Handelswoche, in welcher die Aktienmärkte rund 2% zuzulegen vermochten, folgte eine Phase hoher Unsicherheit und Volatilität. Aufkommende Ängste um die Liquidität der US-Banken nach dem Konkurs der Silicon Valley Bank und weiterer Institute führten zu Verwerfungen. Die Zinsen in den USA begannen aufgrund erneut aufkommenden Rezessionsängsten auf der gesamten Kurve in einem enorm schnellen Tempo zu sinken. Der Markt erwartete – trotz gegenteiligen Aussagen von FED-Chef Powell – erneut sinkende Zinsen im laufenden Jahr. Die Rezessionsängste führten zu rasch ansteigenden Kreditrisikoprämien. Die erhöhte Unsicherheit führte folglich

zu breiten Verkäufen risikobehafteter Anlagen. Die Aktienindices korrigierten innerhalb weniger Tage rund 6%, angeführt von den Finanzwerten, welche auf Sektorebene über 12% einbüssten. Der Index der kleineren Finanzinstitute korrigierte gar um über 25%. Zur Monatsmitte folgte dann mit der Übernahme der Credit Suisse durch die UBS ein weiterer Knall, den wohl die wenigsten Marktteilnehmer so erwartet haben. Sowohl bei den US-Finanzinstituten wie auch bei der Credit-Suisse ist aber festzuhalten, dass firmenspezifisches Missmanagement und damit zusammenhängender Vertrauensverlust verantwortlich sind für das Ende dieser Banken und nicht ein flächendeckendes Problem wie in der Finanzkrise 2008/2009. Auf eine kurze Erholung folgten dann Spekulationen um die Sicherheit der Deutschen Bank welche die Märkte erneut in Mitleidenschaft zogen. Die letzte Handelswoche zeigte sich dann wieder von der freundlichen Seite; die Kreditrisikoprämien bildeten sich zurück und die Aktienmärkte legten kräftig zu. Verantwortlich für diese Erholung waren wohl mehrere Faktoren. Die Unsicherheiten über die Stabilität des gesamten Finanzsystems traten in den Hintergrund und das tiefere Zinsniveau und die Erwartung von Zinssenkungen befeuerten die Wachstums- und Technologieaktien. Dank dem Schlusspurt beendeten die grossen Aktienindices den Monat allesamt im positiven Bereich. An der Spitze steht der US-Aktienmarkt, welcher den Monat mit +3.7% beendete. Hier war vor allem der Technologie-Index Nasdaq mit +6.8% treibende Kraft. Aber auch die europäischen Märkte legten zwischen 1% und 2% zu. Die vielen Jahresabschlüsse der Unternehmen, welche sonst den Monat März prägen, traten aufgrund der grossen Turbulenzen etwas in den Hintergrund. Die globalen Finanzmärkte beendeten den Folgemonat mehrheitlich im Plus. Die Bankenturbulenzen waren in den Hintergrund getreten und die Stimmung an den Aktien- und Anleihenmärkten hat sich dementsprechend aufgehellt. So haben sich die Prämien für Kreditausfallversicherungen der Banken in den USA und Europa wieder zurückgebildet. Gleiches gilt für die Aktienmarktvolatilität (gemessen am Volatilitätsindex des S&P500) welcher unter 16 und damit auf den niedrigsten Stand seit November 2021 fiel. Während wichtige Verbraucherpreisdaten, das Protokoll der Fed-Sitzung und die ersten Quartalszahlen veröffentlicht wurden, bewegten sich die Aktien kaum. Zu Monatsende vermochten in den USA jedoch Quartalszahlen namhafter Konzerne die Kurse kräftig anzutreiben und den Gesamtertrag des während des Monats schwächelnden technologieelastigen Nasdaq zum Monatsende mit einer Aufholjagd zurück an die Nulllinie zu führen. In dieser Phase des Jahres wuchs die Besorgnis, dass das bisher hohe Tempo der Zinserhöhungen nachgelagert zu Problemen führen könnte. Der Mai ging dann als eher ruhigen Monat an den Finanzmärkten in die Geschichte ein. Die Debatte um die Erhöhung der Schuldenobergrenze in den USA beeinflusste das Geschehen an den Finanzmärkten nur geringfügig. Die Aktienmärkte zeigen aber ein stark uneinheitliches Bild. Aktien aus dem Technologiesektor dominierten das Geschehen und warteten teilweise mit positiven Gewinnwarnungen auf. Der Technologieindex Nasdaq stieg um 7.7% im Mai, und dank seinem hohen Technologieanteil konnte auch der breite S&P500 eine positive Monatsrendite erzielen. Die restlichen Länder-Indizes, mit Ausnahme von Japan (+7%), dessen Ex-

portindustrie vom schwachen Yen profitiert, schliessen den Monat im negativen Bereich ab. Das viel diskutierte Reopening in China vermochte nicht den gewünschten oder erhofften Rückenwind für die globalen Finanzmärkte darzustellen. Der chinesische Aktienmarkt beendete den Mai mit einem Minus von 8.7%. Im Juni standen Zinsentscheide in den USA, Europa und auch in der Schweiz an. Während die USA erstmals eine Pause einlegte, erhöhten die Europäische Zentralbank und die Schweizer Nationalbank das Zinsniveau erneut um 0.25%. Die Kommentare der Nationalbanker gingen aber nach wie vor in dieselbe Richtung: Weitere Zinsschritte seien nötig, um die auf historisch gesehen erhöhtem Niveau verharrende Inflation zu bekämpfen. Für die Notenbanken keine leichte Aufgabe. Die damit geschürten Erwartungen erneut höherer Zinsen drückte dann zwischenzeitlich auf die Stimmung an den Aktienmärkten. Die in der letzten Handelswoche präsentierten Wirtschaftswachstumszahlen in den USA, welche über den Erwartungen lagen, vermochten die Stimmung dann aber wieder zu drehen. Die wichtigsten Aktienmärkte beendeten den Monat allesamt im positiven Bereich. Mit dem Juni endet das erste Börsenhalbjahr, welches von sehr vielen Turbulenzen geprägt war. Mit Blick auf die erste Jahreshälfte ist festzustellen, dass die Prognosen der grossen Finanzhäuser sich mehrheitlich als falsch herausgestellt haben. Die erwartete Korrektur nach dem starken letzten Quartals 2022 ist ausgeblieben und die Aktienmärkte vermochten teils kräftig zuzulegen. Erwähnenswert ist, dass es an Marktbreite mangelte und die Aktienmärkte von einigen wenigen grosskapitalisierten Firmen getragen werden (v.a. in den USA). Mehrheitlich waren dies Technologieaktien, welche das letzte Jahr starken Kursverlusten ausgesetzt waren. Im Schweizer Aktienmarkt hinken die beiden Schwergewichte Nestlé und Roche dem Gesamtmarkt hinterher. Diese beiden Werte waren es dann auch, welche eine bessere Performance des breiten Schweizer Aktienmarktes verunmöglichten. Für die Aktienmärkte ist im ersten Halbjahr im Allgemeinen ist festzuhalten, dass die Unterschiede zwischen Gewinnern und Verlierern sehr hoch ausfallen und vor allem Aktien gesucht waren, welche im letzten Jahr starke Kursverluste erlitten haben. Sinkende Inflationszahlen und zuversichtlichere Kommentare der Zentralbanken vermochten die anfänglich negativ tendierenden Aktienmärkte zum Monatsende des Junis ins Plus zu drehen. Erstmals wurden auch keine weiteren Zinsschritte angekündigt, was die Finanzmärkte positiv zu interpretieren wussten. Der Monat August war geprägt von diversen Ereignissen. Einerseits geriet die chinesische Wirtschaft und der chinesische Immobilienmarkt ins Stocken. Der anfangs Jahr erwartete Aufschwung nach den Corona-Lockerungen war nur von kurzer Dauer. Diese Entwicklung hatte globale Bedeutung und belastete die Aktienmärkte. Weiter drückten höhere Zinsen in den USA auf die Stimmung an den Finanzmärkten. Die Zinskurve bewegte sich vor allem am längeren Ende nach oben; dies da die Marktteilnehmer davon ausgingen, dass die Inflation über eine längere Zeitperiode erhöht bleiben dürfte. Diese Entwicklung belastete vor allem Wachstumsaktien, welche im Jahresverlauf bisher eine gute Performance aufweisen konnten. Ende August trafen sich die Zentralbankführer der ganzen Welt zum jährlichen Meeting in Jackson Hole. Die Schlussrede des Notenbankchefs der USA brachte aber nicht wirklich neue Erkenntnisse. Die Inflation scheint unter Kontrolle zu sein, weitere Zinsschritte wurden aber nicht ausgeschlossen. Der Folgemonat erwies sich in seiner Rolle als volatil und historisch betrachtet tendenziell schwieriger Monat als äusserst anspruchsvoll. Eine Fülle von Entwicklungen prägte die Gemütslage

der Anleger auf den globalen Finanzmärkten. In den ersten zwei Wochen dieses Monats sorgten optimistische Wirtschafts- und Unternehmensdaten für Zuversicht. Doch in der zweiten Monatshälfte schlug die Stimmung um, angesichts erneuter Befürchtungen hinsichtlich Inflation und Rezession. Obwohl die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert liess, erwarten die Marktteilnehmer bis zum Jahresende eine weitere, womöglich letzte Zinserhöhung. Die Schweizerische Nationalbank überraschte indes mit ihrer Entscheidung, die Zinsen nicht anzuheben. Ein rascher Rückgang der weltweiten Inflation erschien zu diesem Zeitpunkt unwahrscheinlich, dennoch hinterliessen die vergleichsweise hohen Zinsen Spuren in der Realwirtschaft und verlangsamten das Wachstum. Ob diese Verlangsamung in eine Rezession münden würde, war weiterhin ungewiss, insbesondere in den USA, wo das Konsumverhalten sich von der robusten Seite zeigte. Die Erwartungen von Zinssenkungen aufgrund einer wahrscheinlichen wirtschaftlichen Abkühlung verschoben sich in die Zukunft. Die US-Zinsen stiegen damit weiter an und beeinträchtigten die Stimmung an den Aktienmärkten, während die Aktienvolatilität von einem sehr niedrigen Niveau aus wieder zunahm. Die Ölpreise, die aufgrund von Produktionsausfällen und steigender Nachfrage anstiegen, sowie geopolitische Spannungen zwischen den USA, China und Russland verstärkten den bereits negativen Ton zusätzlich. Die erhöhte Volatilität begleitete uns auch im Oktober. Der Konflikt im Nahen Osten führte zu weiteren Unsicherheiten. Gründe für die doch relativ starke Korrektur waren an verschiedenen Orten zu finden. Einerseits konnten in diversen Unternehmensresultaten teilweise deutliche Spuren einer Abschwächung gefunden werden, vor allem aber schien sich der Ausblick für die kommenden Quartale aufgrund der Rezessionsängste schwierig zu gestalten. Andererseits lief die US Wirtschaft, gestützt durch die anhaltend hohe Konsumlust der Amerikaner, nach wie vor sehr gut. Dieser Umstand resultierte vermehrt in der breiten Marktmeinung, dass das hohe Zinsniveau länger auf diesem Niveau verharren wird als zuvor angenommen. Dies wiederum hatte Einflüsse auf die längerfristige Refinanzierungsrate der Unternehmen was sich auf die künftigen Geschäftsergebnisse negativ auswirken dürfte. Die Finanzmärkte korrigierten folglich relativ stark, vermochten sich aber in den letzten paar Handelstage zu stabilisieren und legten darauf leicht zu.

Im November präsentierten sich die Finanzmärkte in einer positiven Verfassung. Die Aussagen von Notenbankchef Powell deuteten darauf hin, dass der Zyklus der Zinserhöhungen abgeschlossen ist. Dies führte zu einer raschen Absenkung der Zinsen entlang der gesamten Kurve. Die resultierenden niedrigeren Zinsen trugen vor allem am längeren Ende der Kurve zu erheblichen Kursgewinnen bei Anleihen bei. Gleichzeitig verzeichneten Aktien, insbesondere in den zyklischen und technologie-lastigen Sektoren, beträchtliche Gewinne. Zusätzliche Wirtschaftsdaten im Verlauf des Monats bestärkten die Erwartung, dass der Zinserhöhungszyklus vorüber ist. Nach einem schwächeren Oktober präsentierten sich die führenden Indizes im Berichtsmont äusserst stark. Der Eurostoxx50 legte um +8.1%, der S&P 500 um +9.1%, und der Nasdaq sogar um +10.8% im Monatsverlauf zu. Der Schweizer Aktienmarkt (SPI) vermochte mit den europäischen und amerikanischen Märkten nicht mithalten und schloss den Monat mit einem Plus von 4.6%, hauptsächlich aufgrund der anhaltenden Schwäche bei den Schwergewichten Nestlé (+1.3%), Roche (+0.9%) und Novartis (+0.7%). Die gute Marktstimmung des Novembers zog sich in den Dezember

hinein – allerdings nicht mehr mit der gleichen Intensität. Während die Aktienmärkte vor allem in den USA (S&P 500 +4.5%) nochmals kräftig an Boden gewinnen konnten, hinkten die europäischen Märkte etwas hinterher. Der Schweizer Aktienmarkt legte ebenfalls zu, bildet aber mit +2.4% das Schlusslicht. Den Schweizer Aktien setzten im Gesamtjahr 2023 und vor allem auch im Dezember die Frankenstärke zu. Der USD büsste im Berichtsmonat nochmals um satte 3.9% an Wert ein, der EUR verbilligte sich um 2.5%. Auf Jahresbasis stehen -6.1% für den EUR und -9% für den USD gegenüber dem Schweizer Franken zu Buche. Dieser Umstand hat für die Schweizer Aktien mehrheitlich negative Einflüsse, da die meisten Unternehmen international aufgestellt sind und den Grossteil der Umsätze in Fremdwährungen erzielt werden. Der Schweizer Aktienmarkt, gemessen am SPI, legte im 2023 folglich «nur» um 6.1% zu. Auch die Obligationen vermochten im Dezember nochmals zuzulegen. Damit steht mit +7.4% im breiten Index der Schweizer Obligationen gar eine höhere Jahresrendite zu Buche als seitens Aktien. International sind die Wertsteigerungen weit grösser. Der Eurostoxx50 legte trotz allen wirtschaftlichen Schwierigkeiten 23.2% zu und der S&P500 stieg gar um 26.3%. Mit +55% steht der Technologieindex Nasdaq an der Spitze der Jahresliste. In den USA waren allerdings nur wenige Aktien für die grossen Wertsteigerungen verantwortlich, der breite Markt vermochte nicht gleichermassen zuzulegen. An der Spitze in den USA steht mit einer Jahresperformance von +239% der Grafikprozessoren-Hersteller NVIDIA, welcher im Zuge der Entwicklung der künstlichen Intelligenz stark nachgefragt wurde. So geht ein Jahr zu Ende, welches aufgrund Inflations- und Rezessionsängsten weit weniger positiv erwartet wurde. Viele Marktteilnehmer wurden für eine zu defensive Positionierung bestraft. Der Portfoliofonds vermochte nach dem negativen 2022 deutlich zuzulegen. Neben dem Performancebeitrag der Anlageklasse Aktien haben sich auch die Alternativen Anlagen positiv entwickelt. Vor allem aber vermochten diese Anlagen in volatileren Phasen zur Stabilität und einer Senkung der Volatilität des Gesamtportfolios beizutragen.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	14 374	3 480
Bankguthaben auf Zeit	300 000	–
Debitoren	50 435	47 329
Aktien	3 923 997	3 427 324
Kollektive Kapitalanlagen	15 014 128	16 315 105
Obligationen	6 946 472	3 236 675
Strukturierte Produkte	2 027 150	2 622 219
Derivate	95 635	2 930
Sonstige Aktiven	76 148	57 522
Gesamtfondsvermögen	28 448 339	25 712 584
Bankverbindlichkeiten	–	–180 537
Verbindlichkeiten	–6 474	–4 740
Nettofondsvermögen	28 441 865	25 527 307
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	237 935	237 056
Ausgegebene Anteile	57 790	23 203
Zurückgenommene Anteile	–48 606	–22 324
Stand am Ende der Berichtsperiode	247 119	237 935
Inventarwert eines Anteils	CHF	
31. 12. 2023	115.09	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	25 527 307	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	998 946	
Entsteuerung Thesaurierung	–69 778	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 985 390	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	28 441 865	

Erfolgsrechnung

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	595	–
Ertrag Obligationen	122 240	92 316
Ertrag Aktien	84 875	90 572
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	40 678	43 330
Ertrag Strukturierte Produkte	8 544	-45 571
Sonstiger Ertrag	619	-113
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	9 244	-234
Total Erträge	266 795	180 300
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	318	1 495
Revisionsaufwand	10 800	10 770
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.78%)	197 773	210 125
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	20 532	22 731
Sonstiger Aufwand	8 312	9 626
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	985	-3 796
Total Aufwand	238 720	250 951
Nettoertrag I	28 075	-70 651
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	139 246	307 937
Nettoertrag II	167 321	237 286
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	-78 511	-340 975
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-139 246	-307 937
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	-217 757	-648 912
Realisierter Erfolg	-50 436	-411 626
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 035 826	-3 340 711
Gesamterfolg	1 985 390	-3 752 337

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	167 321
Vortrag des Vorjahres	1 971
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	109 226
Vortrag auf neue Rechnung	1 251
Thesaurierung pro Anteil	0.68
Verrechnungssteuer 35%	0.24
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	305 342

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
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						3 923 997	13.79
ABB NA	CHF	3 055	430	875	37.300	113 952	0.40
Aryzta NA	CHF	68 000	10 000	42 000	1.552	105 536	0.37
dormakaba NA	CHF	240	280	40	454.000	108 960	0.38
Geberit NA	CHF	230	230		539.000	123 970	0.44
Givaudan NA	CHF	33			3 484.000	114 972	0.40
HBM Healthcare NA	CHF	630	300	60	182.600	115 038	0.40
Holcim NA	CHF	1 765	165	540	66.020	116 525	0.41
Lindt & Spruengli NA	CHF	1			102 000.000	102 000	0.36
Logitech NA	CHF	1 700	510	580	79.760	135 592	0.48
Lonza Group NA	CHF	325	170	30	353.700	114 953	0.40
Nestlé NA	CHF	5 550	1 790	615	97.510	541 181	1.90
Novartis NA	CHF	4 700	1 500	1 100	84.870	398 889	1.40
Partners Group NA	CHF	115	10	10	1 213.000	139 495	0.49
R&S Group NA	CHF	11 250		13 750	10.600	119 250	0.42
Roche GS	CHF	1 630	570		244.500	398 535	1.40
Schweiter Technologies NA	CHF	220	220		519.000	114 180	0.40
Sonova NA	CHF	440	85		274.400	120 736	0.42
Straumann NA	CHF	850	180	240	135.600	115 260	0.41
Swiss Life NA	CHF	195	35	55	584.000	113 880	0.40
Swiss Re NA	CHF	1 150	150	200	94.560	108 744	0.38
Tecan Group NA	CHF	300	300		343.400	103 020	0.36
Temenos NA	CHF	1 430	230	165	78.220	111 855	0.39
Zehnder Group -A- NA	CHF	2 150	890	580	53.500	115 025	0.40
Zurich Insurance Group NA	CHF	315	50	45	439.600	138 474	0.49
RTW Biotech Opportunities USD	USD	113 500			1.403	133 977	0.47
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						6 746 472	23.71
1,6250% Alpiq 22-30.05.2025	CHF	200 000	100 000	50 000	99.610	199 220	0.70
2,7300% AMAG Leasing 2023-04.09.2026	CHF	200 000	200 000		100.900	201 800	0.71
4,3750% Andermatt Swiss Alps 2020-11.12.2025	CHF	190 000	90 000		103.050	195 795	0.69
1,1250% Autoneum 17-08.12.2025	CHF	200 000			98.500	197 000	0.69
2,5000% Axpo 23-22.09.2026	CHF	200 000	200 000		102.300	204 600	0.72
3,0000% Bank Cler 2020 Perp.	CHF	100 000			85.550	85 550	0.30
2,3000% Bell Food Group 23-15.10.2026 Tranche 1	CHF	200 000	200 000		101.850	203 700	0.72
2,7300% BFCM 23-11.07.2030 EMTN	CHF	200 000	200 000		105.650	211 300	0.74
2,3825% BPCE 23-12.06.2026	CHF	150 000	150 000		101.750	152 625	0.54
2,7500% Clariant 23-22.09.2028	CHF	200 000	200 000		102.500	205 000	0.72
3,6450% Deutsche Bank 23-27.01.2029	CHF	200 000	200 000		103.565	207 130	0.73
2,6850% DNB Bank ASA 2023-15.06.28	CHF	200 000	200 000		102.150	204 300	0.72
2,7175% Embotelladora Andina 2023-20.09.2028	CHF	200 000	200 000		102.550	205 100	0.72
2,9600% Fresenius 23-18.10.2028	CHF	200 000	200 000		104.350	208 700	0.73
1,5400% GAZ Finance 2021-30.06.27	CHF	100 000			53.000	53 000	0.19
2,3750% Givaudan 23-23.05.2031	CHF	200 000	200 000		105.900	211 800	0.74
5,0000% Hero 2023-Perp FRN	CHF	150 000	150 000		104.500	156 750	0.55
2,5000% Hochdorf 2017 perp. FRN	CHF	100 000			29.100	29 100	0.10
2,3750% KW Linth-Limmen 23-05.12.2029	CHF	200 000	200 000		104.000	208 000	0.73

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
2,6025% Ldbk Baden-Wuerttemberg 23-04.10.2028	CHF	200 000	200 000		102.800	205 600	0.72
2,6000% Lonza Swiss 23-16.05.2031	CHF	200 000	200 000		106.000	212 000	0.75
1,8000% Luzerner Kantonalbank 2019 perp. FRN	CHF	100 000			83.650	83 650	0.29
1,5000% Luzerner Kantonalbank 2020 Perp.	CHF	100 000			77.500	77 500	0.27
2,9700% Nationwide Building 23-08.09.2027 Notes	CHF	200 000	200 000		102.200	204 400	0.72
2,4900% Nordea Bank 2023-26.05.28	CHF	200 000	200 000		102.750	205 500	0.72
2,8750% OC Oerlikon 23-02.06.2026 Tranche 1	CHF	200 000	200 000		101.100	202 200	0.71
3,2500% Orascom Dev. 19-11.10.2024	CHF	200 000	100 000		99.500	199 000	0.70
2,0000% Raiffeisen 2020 Perp. Tier-1 (AT1)	CHF	100 000			94.450	94 450	0.33
2,2500% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 21-Perp	CHF	100 000			95.000	95 000	0.33
1,4000% Rieter 21-25.11.2027	CHF	150 000			98.400	147 600	0.52
3,1250% RZD Capital FRN 21 Perp.	CHF	100 000			26.000	26 000	0.09
2,9500% Spital Männedorf 23-13.07.2026	CHF	200 000	200 000		101.050	202 100	0.71
2,6250% Swiss Life 18-25.09.2048 FRN	CHF	100 000			97.859	97 859	0.34
2,8500% TEMENOS 23-11.10.2028	CHF	200 000	200 000		102.700	205 400	0.72
1,0000% Teva Pharmaceutical 16-28.07.2025	CHF	200 000			96.850	193 700	0.68
1,8750% Tradition Finanz Gesell. 21-20.12.2027	CHF	200 000	100 000		99.750	199 500	0.70
3,3750% UBS Group 22 perp.	CHF	200 000			89.532	179 064	0.63
3,7500% va-Q-tec 20-30.11.2025	CHF	200 000	100 000		100.000	200 000	0.70
2,1250% ams 20-03.11.2027 Conv.	EUR	200 000			80.020	148 789	0.52
5,8750% Trafigura Group 2021 Perp.	USD	300 000			89.780	226 690	0.80
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						2 322 910	8.17
iSHS Stoxx Europe 600	EUR	6 420	1 440	870	47.325	282 468	0.99
Invesco Markets III EQQQ Nasdaq100	USD	630	75	185	410.400	217 610	0.76
iShares V PLC - iShares US Medical Devices UCITS	USD	25 550	3 550	4 700	5.679	122 116	0.43
iSHS Consumer Stables Sector V	USD	19 000	2 400	850	7.835	125 292	0.44
iSHS Core MSCI EM -USD-	USD	4 800	430	430	31.762	128 314	0.45
iSHS Global Clean Energy	USD	16 400	3 450		8.986	124 036	0.44
iSHS IV US Biotechnology (USD)	USD	12 550	1 350		6.314	66 694	0.23
iSHS MSCI World Energy Sector (USD)	USD	28 300	5 200	1 500	6.670	158 868	0.56
iSHS Russel2000 Value ETF	USD	1 540		80	155.261	201 241	0.71
iSHS US Industrial ETF	USD	1 380	80	150	114.360	132 827	0.47
iSHS VII Plc-Core S&P500 (USD)	USD	825	85	140	500.193	347 315	1.22
Xtrackers MSCI USA (USD) -1D-	USD	6 000	800	565	27.580	139 276	0.49
Xtrackers MSCI USA Comm Services (USD) -1D-	USD	3 200	170	400	51.890	139 754	0.49
Xtrackers MSCI USA Info Tec (USD) -1D-	USD	1 925	125	1 025	84.620	137 099	0.48
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						13 101 198	46.05
Cheyne Total Return Dez2024 S. TRCF	CHF	6 488	2 498		125.396	813 553	2.86
Corum Butler Credit Opportunity Fund (CHF) -A-	CHF	2 478			117.102	290 144	1.02
Corum Butler Credit Opportunity Fund (CHF) -B-	CHF	1 023	1 023	1 205	110.265	112 821	0.40
Empureon Volatility One Fund -S-	CHF	260	260		1 027.180	267 067	0.94
EnPa Swiss Top Picks Fund A	CHF	4 650	650	1 100	161.850	752 603	2.65
EnPa Value Opportunity Fund - A	CHF	4 800	400	820	120.530	578 544	2.03
GIM PS Technology L/S -A- S. 04/23 Cap	CHF	731	731		95.560	69 864	0.25
GIM PS Technology Long-Short -A- CHF S. 10-12	CHF	2 030		948	215.420	437 303	1.54
Leonteq Sec. CV 22-30.06.2025 on Align Technology	CHF	230 000			39.720	91 356	0.32
MFM Europe Credit Opp CHF -I-	CHF	3 260	460		121.910	397 427	1.40
ML Cpr Cr Ptr Inst Shs Pooled CHF	CHF	2 000	2 000		107.636	215 272	0.76
MT Invenomic US L/S -Inst.Pooled- CHF	CHF	4 135	4 135		128.864	532 854	1.87
OptoFlex -S-	CHF	200	400	630	1 323.980	264 796	0.93
Partners Gr. Private Loans (CHF) -I-N-	CHF	4 409		1 394	104.720	461 676	1.62
Partners Group Global Value(CHF) -E-N.	CHF	4 298	781	722	150.630	647 477	2.28

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Solitaire Global Fund -CHF I H-	CHF	10 000	3 000	9 800	113.010	1 130 100	3.97
Tavau Swiss Fund CHF Klasse	CHF	2 090	2 590	3 330	251.090	524 778	1.84
The Partners Fund (CHF) -E-N-	CHF	410	29	63	1 372.858	563 267	1.98
UBS London CV 22-25.02.2025 on Equities	CHF	230 000			83.210	191 383	0.67
Victory Arcadia (CHF) -E- Series 1 Segregated	CHF	100		312	1 585.150	158 515	0.56
FAST Europe (EUR) -Y- Cap.	EUR	715	105	150	347.900	231 261	0.81
Rhenman&Partners Healthcare Eq L/S (EUR) -IC1-	EUR	640	65	253	871.270	518 342	1.82
JPMorgan Funds Japan Equity (JPY) -C-	JPY	950		240	20 203.000	114 578	0.40
Blue Diamond GI Strategies Feeder (USD) S. 09/23	USD	1 140	1 140		104.570	100 333	0.35
Blue Diamond GI Strategies Feeder (USD) S. 1212	USD	2 040		340	407.460	699 595	2.46
Brown Advisory Funds -B- USD	USD	11 275		1 795	21.890	207 727	0.73
Helvetische Bk TIM Vietnam Tracker 17 on Equities	USD	765			197.620	127 240	0.45
Ikarian Healthcare Offsh.Fd (USD) -B- S.0720-02	USD	614	0	8	1 300.190	671 633	2.36
Ikarian Healthcare Offsh.Fd(USD) -IKOFSP-S.0720-02	USD	79	13	0	957.730	64 008	0.22
LOF Lombard Odier Fintech N USD unhedged	USD	13 700	1 500	300	13.641	157 292	0.55
Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) A2 01/2023	USD	500	500		1 073.640	451 815	1.59
Old Orchard Credit Fund (USD) -B- S. 1	USD	280		202	1 542.370	362 937	1.28
Polar Capital Funds EMarket Stars USD -I-	USD	12 350	1 150	2 270	12.170	126 500	0.44
SilverArc Cap Alpha Fund II (USD) B S.04/2021	USD	553	1 751	1 862	1 197.010	557 262	1.96
William Blair US Small Mid Cap Growth (USD) J	USD	940	97	157	265.280	209 877	0.74
Strukturierte Produkte (an einer Börse gehandelt)						200 174	0.70
15.15% ZKB Res CV 23-23.07.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		100.080	65 052	0.23
ZKB Fin Guernsey 23-29.04.2024 on Equities	CHF	130 000	150 000	20 000	103.940	135 122	0.47
Strukturierte Produkte (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						1 616 997	5.68
1.03% BNP (pro rata) CV 23-28.05.2024 on Basket	CHF	65 000	65 000		98.620	64 103	0.23
10.65% Vontobel CV 23-24.06.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		101.700	66 105	0.23
11.10% UBS Ldn. CV 23-27.11.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		101.340	65 871	0.23
11.40% HSBC Bank CV 23-30.10.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		106.150	68 998	0.24
11.45% ZKB Guernsey CV 23-25.09.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		100.270	65 176	0.23
11.52% BNP Parisbas Iss 23-23.08.2024 CV	CHF	65 000	65 000		101.650	66 073	0.23
12.31% UBS 23-23.08.2024 -Quanto CHF- on Equities	CHF	65 000	65 000		100.080	65 052	0.23
12.90% UBS Ldn. CV 23-27.11.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		99.210	64 487	0.23
13.20% Luzerner KB 23-25.01.2024 on Equities	CHF	130 000	230 000	100 000	102.060	132 678	0.47
13.90% UBS Ldn. 23-30.10.2024 CV on Equities	CHF	65 000	65 000		106.060	68 939	0.24
13.00% BIL Rev CV 23-21.05.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		102.570	66 671	0.23
14.50% Vontobel CV 23-23.07.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		99.200	64 480	0.23
14.90% Vontobel FP CV 23-27.09.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		99.600	64 740	0.23
18.55% BIL Luxembourg CV 2-17.06.2024 on Equities	CHF	65 000	65 000		105.800	68 770	0.24
5.25% Matterhorn Telecom 23-31.07.2028	CHF	200 000	200 000		100.000	200 000	0.70
BNP Paribas Issuance 22_28.01.2025 Rev. CV	CHF	230 000			54.100	124 430	0.44
BNP Paribas Issuance CV 23-02.04.2026 on Equities	CHF	230 000	230 000		61.520	141 496	0.50
BNP Parisbas CV 23-01.03.2027 on Equities	CHF	230 000	230 000		69.100	158 930	0.56
Total Effekten						27 911 747	98.11
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						95 635	0.34
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						440 957	1.55
Gesamtfondsvermögen						28 448 339	100.00
Verbindlichkeiten						-6 474	-0.02
Total Nettofondsvermögen						28 441 865	
Umrechnungskurse:							
EUR 1.0000 = CHF 0.9297	USD 1.0000 = CHF 0.84165	JPY 100.0000 = CHF 0.596981					

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aufteilung nach Anlageklassen	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Kollektive Kapitalanlagen	54.22
Obligationen	23.71
Aktien	13.79
Strukturierte Produkte	6.39
Derivate	0.34
Übrige Aktiven	1.55
Total	100.00

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	3 923 997	3 923 997	-	-
Obligationen	6 746 472	6 746 472	-	-
Kollektive Kapitalanlagen	15 424 108	2 322 910	13 101 198	-
Strukturierte Produkte	1 817 171	200 174	1 616 997	-
Derivate	95 635	28 560	67 075	-
Total	28 007 382	13 222 113	14 785 269	-

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
Effekten			
Aktien			
CHF	Adecco Group NA	350	3 600
CHF	Barry Callebaut NA	19	71
CHF	Sandoz Group NA	810	810
CHF	Schweiter Technologies I		120
CHF	SGS NA		47
CHF	VT5 Acq Com Vorz. NA -A- 2. Linie Nov 2023	11 250	11 250
EUR	BNP Paribas -A-	1 700	1 700
Obligationen			
CHF	0.8750% BKW 22-27.04.2026		100 000
CHF	1.9500% Glarner KB 23-09.05.2028	200 000	200 000
CHF	2.0500% Corner Bank 23-26.09.2028 Ext. 26.09.29	200 000	200 000
CHF	2.1725% Korea Water 23-18.09.2025	200 000	200 000
CHF	2.9775% Auto lease-now 23-23.02.2032 Staffelfzins	150 000	150 000
CHF	2.0000% Implenia 21-26.11.2025		150 000
CHF	3.3500% Sulzer 22-16.11.2026		200 000
CHF	2.5050% ABN AMRO 23-26.06.2028 Tranche 2	200 000	200 000
CHF	1.7500% Alpiq Holding 22-24.06.2026		100 000
CHF	3.0850% AMAG Leasing 23-10.02.2028 Tranche 2	100 000	100 000
CHF	1.7500% Helvetia 2020 Perp.		100 000
CHF	2.1250% Hero 2016-Perp		100 000
CHF	3.5000% LafargeHolcim 2018-Perp / FRN		100 000
CHF	3.0000% MSC Cruises 17-14.07.2023		100 000
CHF	2.2500% Partners Group 23-265.09.2028	200 000	200 000
CHF	2.5000% Zur Rose Group 19-21.11.2024 -S-		100 000
Kollektive Kapitalanlagen			
CHF	Blackrock Aletsch Fund (CHF) -I-		2 231
CHF	GIM PS Technology L/S -A- CHF S. 07/2023	700	700
USD	B&I PA Total Return (USA)		2 270
USD	Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) -A2- -CLAIM-	-500 000	
USD	Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) -A2- Unrestr.	500	500
Sonstige Wertschriften			
CHF	0.00% Leonteq Rev.CV 22-28.09.2023 on Equities		230 000
CHF	10.00% Bk Julius Bär 22-28.04.2023 on Equities		230 000
CHF	11.00% Vontobel Fin. 22-31.01.2023 on Equities		230 000
CHF	12.70% UBS Ldn. 22-27.11.2023 on Equities		230 000
CHF	16.70% Vontobel 23.10.2023 CV on Equities		230 000
CHF	17.25% UBS Ldn. Rev.CV 22-25.05.2023 on Equities		230 000
CHF	18.50% BRC ZKB 22-28.06.2023 on Equities		230 000
CHF	28.00% BCR Bk Julius Bär 22-28.06.2023 on Equities		200 000
CHF	6.00% Leonteq Rev.CV 20-16.11.2023	20 000	540 000
CHF	9.70% ZKB 17.02.2022 on Equities		230 000
CHF	Goldman Sachs 22-31.03.2025 RCV on equities		230 000

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.

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Derivate			
Kaufoptionen (Call):			
CHF	Temenos C92 15.12.2023	15	15
Verkaufsoptionen (Put):			
EUR	DAX Index P14000 16.06.2023	120	120
EUR	DAX-Index P14500 15.09.2023	100	100

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 12.05.23	EUR	-	597 120	-597 120	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.06.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 22.12.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 24.11.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 25.08.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 25.09.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 27.10.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 28.07.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 30.01.24	EUR	-	-	-600 000	-600 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 30.06.23	EUR	-	600 000	-600 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 12.05.23	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 16.06.23	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.08.23	USD	-	1 200 000	-1 200 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.12.23	USD	-	5 200 000	-5 200 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.02.23	USD	-	3 700 000	-3 700 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.11.23	USD	-	5 200 000	-5 200 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.08.23	USD	-	2 200 000	-2 200 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.09.23	USD	-	4 000 000	-4 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 27.01.23	USD	-2 600 000	2 600 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 27.10.23	USD	-	5 200 000	-5 200 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 28.07.23	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 30.01.24	USD	-	-	-3 000 000	-3 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 30.06.23	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 31.03.23	USD	-	5 750 000	-5 750 000	-

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.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	3 204 775	11.27
netto	131 270	0.46

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
24 000	R&S Group Wts 10.12.2027 auf VT5 Acq C Perf	CHF 1.19	28 560
Total Warrants			28 560

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2023 CHF	Erfolg CHF
USD/CHF	30. 01. 2024	-3 000 000	2 575 500	-2 516 805	58 695
EUR/CHF	30. 01. 2024	-600 000	565 080	-556 700	8 380
Erfolg Devisentermingeschäfte					67 075

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	47 209	19 957
Bankguthaben auf Zeit	2 750 000	–
Debitoren	137 473	120 843
Aktien	15 584 340	16 611 322
Kollektive Kapitalanlagen	64 286 930	61 254 114
Strukturierte Produkte	10 166 704	10 473 436
Derivate	518 667	10 617
Sonstige Aktiven	37 194	109 912
Gesamtfondsvermögen	93 528 517	88 600 201
Verbindlichkeiten	-24 693	-17 738
Nettofondsvermögen	93 503 824	88 582 463
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	835 060	607 566
Ausgegebene Anteile	109 324	298 865
Zurückgenommene Anteile	-137 343	-71 371
Stand am Ende der Berichtsperiode	807 041	835 060
Inventarwert eines Anteils	CHF	
31. 12. 2023	115.86	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	88 582 463	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-3 043 890	
Entsteuerung Thesaurierung	-112 698	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	8 077 949	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	93 503 824	

Erfolgsrechnung

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	1 645	–
Ertrag Aktien	410 866	368 207
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	166 190	149 631
Ertrag Strukturierte Produkte	57 558	-11 441
Ertrag Obligationen Zinsen Inland	3 046	–
Sonstiger Ertrag	4 496	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-4 944	4 787
Total Erträge	638 857	511 184
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	1 164	3 809
Revisionsaufwand	10 800	10 770
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.92%)	828 303	781 155
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	72 906	70 549
Sonstiger Aufwand	8 446	9 802
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-7 625	-711
Total Aufwand	913 994	875 374
Nettoertrag I	-275 137	-364 190
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	641 766	707 491
Nettoertrag II	366 629	343 301
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	-1 112 591	-1 472 312
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-641 766	-707 491
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	-1 754 357	-2 179 803
Realisierter Erfolg	-1 387 728	-1 836 502
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9 465 677	-11 223 083
Gesamterfolg	8 077 949	-13 059 585
¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV		
Verwendung des Erfolges	CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	366 629	
Vortrag des Vorjahres	5 258	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	241 305	
Vortrag auf neue Rechnung	648	
Thesaurierung pro Anteil	0.46	
Verrechnungssteuer 35%	0.16	
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	487 426	

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
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						15 584 340	16.66
ABB NA	CHF	13 300		2 700	37.300	496 090	0.53
Aryzta NA	CHF	270 000	55 000	400 000	1.552	419 040	0.45
dormakaba NA	CHF	1 000	1 220	220	454.000	454 000	0.49
Geberit NA	CHF	940	940		539.000	506 660	0.54
Givaudan NA	CHF	140	35	40	3 484.000	487 760	0.52
HBM Healthcare NA	CHF	2 260	320	760	182.600	412 676	0.44
Holcim NA	CHF	7 200	250	3 150	66.020	475 344	0.51
Lindt & Spruengli NA	CHF	3		1	102 000.000	306 000	0.33
Logitech NA	CHF	6 200	2 480	5 580	79.760	494 512	0.53
Lonza Group NA	CHF	1 150	400	200	353.700	406 755	0.43
Nestlé NA	CHF	21 250	3 650	3 400	97.510	2 072 088	2.22
Novartis NA	CHF	18 450	4 725	6 550	84.870	1 565 852	1.67
Partners Group NA	CHF	405	115	270	1 213.000	491 265	0.53
R&S Group NA	CHF	50 000	7 300	50 000	10.600	530 000	0.57
Roche GS	CHF	6 460	1 345	500	244.500	1 579 470	1.69
Schweiter Technologies NA	CHF	800	800		519.000	415 200	0.44
SKAN Group NA	CHF	5 850	1 250	2 500	80.800	472 680	0.51
Sonova NA	CHF	1 825	400	645	274.400	500 780	0.54
Straumann NA	CHF	3 300	250	1 400	135.600	447 480	0.48
Swiss Life NA	CHF	755	100	295	584.000	440 920	0.47
Swiss Re NA	CHF	4 400	280	2 030	94.560	416 064	0.44
Tecan Group NA	CHF	1 000	1 000		343.400	343 400	0.37
Temenos NA	CHF	6 500	1 845	1 645	78.220	508 430	0.54
Zehnder Group -A- NA	CHF	9 485	4 000	2 435	53.500	507 448	0.54
Zurich Insurance Group NA	CHF	1 200	220	370	439.600	527 520	0.56
RTW Biotech Opportunities USD	USD	260 000		140 000	1.403	306 908	0.33
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						10 982 798	11.74
iSHS Stoxx Europe 600	EUR	30 000	9 950	1 700	47.325	1 319 942	1.41
Invesco Markets III EQQQ Nasdaq100	USD	2 975	480	1 155	410.400	1 027 604	1.10
iShares V PLC - iShares US Medical Devices UCITS	USD	102 000	4 000	9 000	5.679	487 507	0.52
iSHS Consumer Staples Sector V	USD	88 150	17 975	8 600	7.835	581 290	0.62
iSHS Core MSCI EM -USD-	USD	23 650	2 900		31.762	632 215	0.68
iSHS Global Clean Energy	USD	83 650	19 950		8.986	632 658	0.68
iSHS IV US Biotechnology (USD)	USD	58 000	7 150	9 150	6.314	308 227	0.33
iSHS MSCI World Energy Sector (USD)	USD	121 000	45 000	29 000	6.670	679 260	0.73
iSHS Russel2000 Value ETF	USD	7 800	1 300		155.261	1 019 271	1.09
iSHS US Industrial ETF	USD	6 400	170		114.360	616 007	0.66
iSHS VII Plc-Core S&P500 (USD)	USD	3 970	450	610	500.193	1 671 320	1.79
Xtrackers MSCI USA (USD) -1D-	USD	27 575	5 225	1 900	27.580	640 090	0.68
Xtrackers MSCI USA Comm Services (USD) -1D-	USD	13 975	2 825	4 950	51.890	610 333	0.65
Xtrackers MSCI USA Info Tec (USD) -1D-	USD	10 630	2 765	5 045	84.620	757 073	0.81
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						54 810 962	58.60
Blackrock Aletsch Fund (CHF) -I-	CHF	7 630	7 630	8 553	231.470	1 766 074	1.89
Blue Diamond GI Strategies CHF Red. S. 07/21	CHF	11 978	11 978		122.610	1 468 579	1.57

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
BNP Paribas Issuance 22_28.01.2025 Rev. CV	CHF	1 000 000			54.100	541 000	0.58
BNP Paribas Issuance CV 23-02.04.2026 on Equities	CHF	750 000	750 000		61.520	461 400	0.49
BNP Paribas CV 23-01.03.2027 on Equities	CHF	730 000	730 000		69.100	504 430	0.54
Cheyne Total Return Dez2024 S. TRCF	CHF	32 872	2 872	1 850	125.396	4 121 977	4.41
Corum Butler Credit Opportunity Fund (CHF) -A-	CHF	2 924			117.102	342 349	0.37
Corum Butler Credit Opportunity Fund (CHF) -B-	CHF	7 650	1 266	1 946	110.265	843 529	0.90
Empureon Volatility One Fund -S-	CHF	1 140	1 140		1 027.180	1 170 985	1.25
ENETIA Energy Infrastructure Fund (CHF) -I-	CHF	50	20		15 286.760	764 338	0.82
EnPa Swiss Top Picks Fund A	CHF	21 000	1 000	4 050	161.850	3 398 850	3.63
EnPa Value Opportunity Fund - A	CHF	23 300	1 800	3 220	120.530	2 808 349	3.00
GIM PS Technolgs L/S (CHF) -A- S. 03/2023	CHF	1 040	1 040		93.240	96 970	0.10
GIM PS Technology L/S -A- S. 04/23 Cap	CHF	2 966	2 966		95.560	283 449	0.30
GIM PS Technology Long-Short -A- CHF S. 10-12	CHF	8 446			215.420	1 819 340	1.95
MFM Europe Credit Opp CHF -I-	CHF	9 700	1 000	2 300	121.910	1 182 527	1.26
ML Cpr Cr Ptr Inst Shs Pooled CHF	CHF	4 500	4 500		107.636	484 362	0.52
MT Invenomic US L/S -Inst.Pooled- CHF	CHF	17 000	18 450	1 450	128.864	2 190 693	2.34
OptoFlex -S-	CHF	750	125	1 065	1 323.980	992 985	1.06
Partners Gr. Private Loans (CHF) -I-N-	CHF	14 714			104.720	1 540 842	1.65
Partners Group Global Value(CHF) -E-N.	CHF	13 233			150.630	1 993 303	2.13
Tavau Swiss Fund CHF Klasse	CHF	9 475		675	251.090	2 379 078	2.54
The Partners Fund (CHF) -E-N-	CHF	1 441			1 372.858	1 978 490	2.12
Victory Arcadia (CHF) -E- Series 1 Segregated	CHF	500		621	1 585.150	792 572	0.85
FAST Europe (EUR) -Y- Cap.	EUR	3 400	300	500	347.900	1 099 705	1.18
Rhenman&Partners Healthcare Eq L/S (EUR) -IC1-	EUR	2 854			871.270	2 311 697	2.47
JPMorgan Funds Japan Equity (JPY) -C-	JPY	5 385	385	200	20 203.000	649 474	0.69
Blue Diamond Gl Strategies Feeder (USD) S. 1212	USD	7 062			407.460	2 421 798	2.59
Brown Advisory Funds -B- USD	USD	57 800	10 450	10 150	21.890	1 064 891	1.14
Ikarian Healthcare Offsh. Fd(USD)-IKOF SP-1122-01	USD	5	5		963.930	3 996	0.00
Ikarian Healthcare Offsh.Fd (USD) -B- S.0621-02	USD	308		4	1 491.200	386 938	0.41
Ikarian Healthcare Offsh.Fd (USD) -B- S.0720-02	USD	1 052	0	13	1 300.190	1 151 313	1.23
Ikarian Healthcare Offsh.Fd (USD) -B- S.1021-04	USD	503		6	1 419.090	600 570	0.64
Ikarian Healthcare Offsh.Fd(USD)-B- S.1122-01	USD	272	275	3	1 773.850	405 364	0.43
Ikarian Healthcare Offsh.Fd(USD)-IKOFSP- S.06/21	USD	16	21	16	967.151	13 226	0.01
Ikarian Healthcare Offsh.Fd(USD)-IKOFSP-S.0720-02	USD	136	21	0	957.730	109 731	0.12
Ikarian Healthcare Offsh.Fd(USD)-SP- S.1021-04	USD	25	7		967.151	20 315	0.02
LOF Lombard Odier Fintech N USD unhedged	USD	69 000	12 000		13.641	792 203	0.85
Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) -A2- Unrestr.	USD	591	1 681	1 091	2 769.090	1 376 758	1.47
Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) A2 01/2023	USD	500	500		1 073.640	451 815	0.48
Nishkama Capital Offshore -A- USD S. 07/2018	USD	700	700		1 882.590	1 109 044	1.19
Nishkama Capital Offshore -A- USD S. 3 2022	USD	1 000			1 087.230	915 067	0.98
Nishkama Capital Offshore Fund USD -A- S. 07/2023	USD	100	100		1 024.710	86 245	0.09
Old Orchard Credit Fund (USD) -B- S. 1	USD	1 011	211	220	1 542.370	1 312 048	1.40
Polar Capital Funds EMarket Stars USD -I-	USD	62 000	3 000		12.170	635 059	0.68
SilverArc Cap Alpha Fund II (USD) B S.04/2021	USD	2 251	4 500	4 500	1 197.010	2 267 643	2.42
Tramondo UCITS Dynamic Equ. Opp. (USD) -I1-	USD	500	35	55	1 651.200	694 866	0.74
William Blair US Small Mid Cap Growth (USD) J	USD	4 500	435	335	265.280	1 004 728	1.07
Strukturierte Produkte (an einer Börse gehandelt)						1 619 556	1.73
15.15% ZKB Res CV 23-23.07.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		100.080	300 240	0.32
15.50% ZKB Res CV 23-22.03.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		102.500	307 500	0.33
9.50% ZKB CV 23-22.03.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		98.210	294 630	0.32
ZKB Fin Guernsey 23-29.04.2024 on Equities	CHF	690 000	700 000	10 000	103.940	717 186	0.77

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Strukturierte Produkte (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						7 040 318	7.53
1.03% BNP (pro rata) CV 23-28.05.2024 on Basket	CHF	290 000	290 000		98.620	285 998	0.31
10.65% Vontobel CV 23-24.06.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		101.700	305 100	0.33
11.10% UBS Ldn. CV 23-27.11.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		101.340	304 020	0.33
11.40% HSBC Bank CV 23-30.10.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		106.150	318 450	0.34
11.45% ZKB Guernsey CV 23-25.09.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		100.270	300 810	0.32
11.52% BNP Parisbas Iss 23-23.08.2024 CV	CHF	300 000	300 000		101.650	304 950	0.33
12.31% UBS 23-23.08.2024 -Quanto CHF- on Equities	CHF	300 000	300 000		100.080	300 240	0.32
12.90% UBS Ldn. CV 23-27.11.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		99.210	297 630	0.32
13.20% Luzerner KB 23-25.01.2024 on Equities	CHF	280 000	710 000	430 000	102.060	285 768	0.31
13.90% UBS Ldn. 23-30.10.2024 CV on Equities	CHF	300 000	300 000		106.060	318 180	0.34
13.00% BIL Rev CV 23-21.05.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		102.570	307 710	0.33
14.50% Vontobel CV 23-23.07.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		99.200	297 600	0.32
14.90% Vontobel FP CV 23-27.09.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		99.600	298 800	0.32
16.40% Leonteq Rev CV 23-31.07.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		86.150	258 450	0.28
17.90% UBS 23-28..06.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		94.820	284 460	0.30
18.55% BIL Luxembourg CV 2-17.06.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		105.800	317 400	0.34
18.70% Vontobel FP 23-09.08.2024 on Equities	CHF	300 000	300 000		102.600	307 800	0.33
21.75% Reverse Convertible 21.75 BSKT/LUKB 25 2024-03.01.25 (Exp.23.12.24) auf Aktien	CHF	300 000	300 000		99.360	298 080	0.32
Leonteq Sec. CV 22-30.06.2025 on Align Technology	CHF	750 000			39.720	297 900	0.32
UBS Ldn. 23-25.01.2024 on Equities	CHF	125 000	125 000		99.170	123 963	0.13
UBS London CV 22-25.02.2025 on Equities	CHF	750 000			83.210	624 075	0.67
Helvetische Bk TIM Vietnam Tracker 17 on Equities	USD	3 625		875	197.620	602 935	0.64
Total Effekten						90 037 974	96.27
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						518 667	0.55
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 971 876	3.18
Gesamtfondsvermögen						93 528 517	100.00
Verbindlichkeiten						-24 693	-0.03
Total Nettofondsvermögen						93 503 824	

Umrechnungskurse:

EUR 1.0000 = CHF 0.9297 USD 1.0000 = CHF 0.84165 JPY 100.00 = CHF 0.596981

Vermögensstruktur

Aufteilung nach Anlageklassen	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Kollektive Kapitalanlagen	70.35
Aktien	16.66
Strukturierte Produkte	9.26
Derivate	0.55
Übrige Aktiven	3.18
Total	100.00

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

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	15 584 340	15 584 340	–	–
Kollektive Kapitalanlagen	65 793 760	10 982 798	54 810 962	–
Strukturierte Produkte	8 659 874	1 619 556	7 040 318	–
Derivate	518 667	119 000	399 667	–
Total	90 556 641	28 305 694	62 250 947	–

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
Effekten			
Aktien			
CHF	Adecco Group NA	1 750	17 370
CHF	Barry Callebaut NA	80	250
CHF	Sandoz Group NA	3 690	3 690
CHF	Schweiter Technologies I		575
CHF	SGS NA		200
CHF	VT5 Acq Com Vorz. NA -A- 2. Linie Nov 2023	50 000	50 000
EUR	BNP Paribas -A-	7 500	7 500
Kollektive Kapitalanlagen			
CHF	Blue Diamond Gl Strategies Non-Dir CHF NDI S. 1122		11 600
CHF	BlueDiamond Gl Strategies CHF NDI S. 04/2023	1 080	1 080
CHF	EMCORE COPO (CHF)		18 500
CHF	GIM PS Technology L/S -A- CHF S. 07/2023	2 840	2 840
EUR	Lumyna Funds Sandbar Global (EUR) -B-		21 520
USD	Ikarian Healthcare Offshore Fund (USD) -CLAIM-	-275 000	
USD	Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) -A2- -CLAIM-	-2 000 000	
USD	Mudrick Distressed Opp Fd Off (USD) -A2-12/2022	1 500	1 500
USD	Nishkama Capital Offshore Fund USD -A- S. 01/2021	100	100
USD	Nishkama Capital Offshore USD -A- S.10/2022		1 150
USD	Old Orchard Credit Fund USD S.B/23		280
Sonstige Wertschriften			
CHF	0.00% Leonteq Rev.CV 22-28.09.2023 on Equities		700 000
CHF	10.50% Vontobel CV 22-22.12.2023 on Equities	300 000	300 000
CHF	10.60% Bk Julius Bär 22-31.01.2023 R.CV on Equities		250 000
CHF	10.75% UBS Rev.CV 22-27.03.2023 on Equities		300 000
CHF	10.00% Bk Julius Bär 22-28.04.2023 on Equities		750 000
CHF	10.00% UBS 22-29.11.2023 -Quanto CHF- on Equities	100 000	100 000
CHF	11.00% Vontobel Fin. 22-31.01.2023 on Equities		710 000
CHF	12.70% UBS Ldn. 22-27.11.2023 on Equities		750 000
CHF	15.25% Bk Julius Bär 23-27.06.2024 CV on Equities	300 000	300 000
CHF	16.70% Vontobel 23.10.2023 CV on Equities		750 000
CHF	17.25% UBS Ldn. Rev.CV 22-25.05.2023 on Equities		750 000
CHF	18.50% BRC ZKB 22-28.06.2023 on Equities		750 000
CHF	23.60% Julius Bär RevCV 22-23.08.2023 on Equities		1 000 000
CHF	28.00% BCR Bk Julius Bär 22-28.06.2023 on Equities		300 000
CHF	29.30% Bk J. Bär 22-08.06.2023 Rev.CV on Equities		700 000
CHF	6.00% Leonteq Rev.CV 20-16.11.2023		1 700 000
CHF	8.25% ZKB 22-24.02.2023 Rev.CV on Equities		20 000
CHF	9.70% ZKB 17.02.2022 on Equities		730 000
CHF	Goldman Sachs 22-31.03.2025 RCV on equities		750 000
Derivate			
Kaufoptionen (Call):			
CHF	Temenos C84 15.09.2023	50	50
CHF	Temenos C92 15.12.2023	100	100
CHF	TEMN C82 21.07.2023	50	50

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.

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Verkaufsoptionen (Put):			
EUR	DAX Index P14000 16.06.2023	400	400
EUR	DAX-Index P14500 15.09.2023	400	400

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 12.05.23	EUR	-	1 990 400	-1 990 400	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.06.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 22.12.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 24.02.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 24.11.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 25.08.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 25.09.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 27.01.23	EUR	-2 000 000	2 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 27.10.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 28.07.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 30.01.24	EUR	-	-	-2 000 000	-2 000 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 30.06.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 31.03.23	EUR	-	2 000 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 12.05.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 16.06.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.08.23	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.12.23	USD	-	25 000 000	-25 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.02.23	USD	-	15 000 000	-15 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.11.23	USD	-	25 000 000	-25 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.08.23	USD	-	15 000 000	-15 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.09.23	USD	-	20 000 000	-20 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 27.01.23	USD	-13 500 000	13 500 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 27.10.23	USD	-	25 000 000	-25 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 28.07.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 30.01.24	USD	-	-	-19 000 000	-19 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 30.06.23	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 31.03.23	USD	-	29 000 000	-29 000 000	-

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.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	18 342 393	19.62
netto	546 960	0.58

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
100 000	R&S Group Wts 10. 12. 2027 auf VT5 Acq C Perf	CHF 1.19	119 000
Total Warrants			119 000

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2023 CHF	Erfolg CHF
EUR/CHF	30. 01. 2024	-2 000 000	1 883 600	-1 855 668	27 932
USD/CHF	30. 01. 2024	-19 000 000	16 311 500	-15 939 765	371 735
Erfolg Devisentermingeschäfte					399 667

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

1. Fonds-Performance

Die Fonds verzichten 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 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 jeweiligen Referenzwährung 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 (inkl. geschlossene kollektive Kapitalanlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden) 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 Markttrendite 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 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 jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.
7. 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 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 beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise der Thesaurierung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen des Umbrella-Fonds EnPa Strategiefonds

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Umbrella-Fonds EnPa Strategiefonds und den Teilvermögen EnPa Strategiefonds Libra und EnPa Strategiefonds Nova – 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 beigefügte Jahresrechnung (Seiten 3, 4 und 8 bis 26) 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 dazugehörigen 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 bzw. dessen zuständigem Ausschuss 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 Revisor

Patricia Bösch
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 19. April 2024

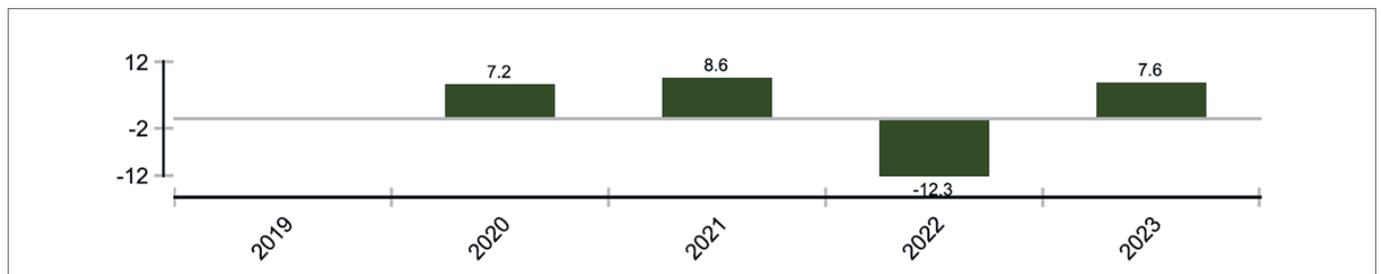
Ergänzende Angaben

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.
- Die Teilfonds/die Anteilsklassen verwenden keine Benchmark.

EnPa Strategiefonds Libra – CHF

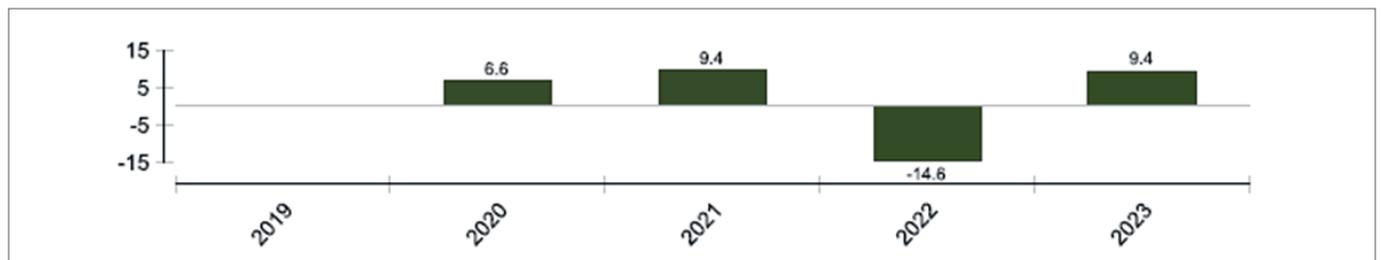
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 4 Jahre.



- Der Fonds /die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2019 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

EnPa Strategiefonds Nova – CHF

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 4 Jahre.



- Der Fonds /die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2019 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.