

# IPConcept (Schweiz) AG

Zürich

Kurzbericht der kollektivanlagen-  
gesetzlichen Prüfgesellschaft  
an den Verwaltungsrat der Fondsleitung  
des Swiss Fund Management – Vorsorgefonds

zur Jahresrechnung 2023

# Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

## Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Swiss Fund Management – Vorsorgefonds – 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 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.

### Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen auf Anmerkung «Ereignisse nach dem Bilanzstichtag 31.12.2023» in den Ergänzenden Angaben der Jahresrechnung hin, in der dargelegt ist, dass die Anleihe «4.000% WT 80 immobilien-Business GmbH v.20 (2025)» nach Bilanzstichtag eine wesentliche Abwertung erfahren hat. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht eingeschränkt.

### 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.

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich  
Telefon: +41 58 792 44 00, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

## 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 der Fondsleitung 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 bedeutender Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi

Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Renato Pesenti

Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 30. April 2024

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h KAG

## **Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023**

### **Swiss Fund Management – Vorsorgefonds**

**Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts**

**(Art „übrige Fonds für traditionelle Anlagen“)**

(nicht Teil der geprüften Jahresrechnung)

## Organisation

### Fondsleitung

IPConcept (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, CH-8001 Zürich

### Verwaltungsrat

Präsident Dr. Frank Müller  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Vizepräsident Daniel Lipp  
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich

Mitglied bis 30.09.2023 Julien Zimmer  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Mitglied ab 01.10.2023 Silvia Mayers  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

### Geschäftsleitung

Mitglieder der Geschäftsleitung Walter Forster  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

Patrick Wüest  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

### Depotbank

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich

### Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Delegierte Aufgaben

Die Swiss Fund Management AG, Bühlstrasse 2, CH-8125 Zollikerberg, fungiert als Vermögensverwalter (Portfoliomanager).

Das BZ Berater Zentrum AG, Bühlstrasse 2, CH-8125 Zollikerberg, fungiert als Vertreter.

An die DZ PRIVATBANK AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, sind folgende Teilaufgaben wie Unterstützung bei Rechts- und Steuerberatung, interne Revision, Rechnungswesen der Fondsleitung, IT-Dienstleistungen, Personalwesen, logistische Dienstleistungen und Sicherheit-/Datenschutz delegiert.

Die Union Service-Gesellschaft mbH, Neue Mainzer Str. 6-12, D-60329 Frankfurt am Main, ist mit der Datenfernverarbeitung im Rahmen der Fondsbuchhaltung bzw. Fondsadministration beauftragt.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, ist mit Teilaufgaben im Bereich Risikomanagement beauftragt.

### Verkaufsrestriktionen

Anteile der Teilvermögen dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

(nicht Teil der geprüften Jahresrechnung)

## **Bericht des Portfoliomanagers**

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Depression und Euphorie sind an der Börse oft eng verflochten. Zu Beginn dieses Jahres dämpften Inflationsängste und deutlich steigende Zinsen die Stimmung an den Aktienmärkten. Das geopolitische Umfeld und schwache Wirtschaftsprognosen sorgten auch nicht für Euphorie. Das Umfeld verdüsterte sich weiter, als im März etliche Bankenpleiten in den Vereinigten Staaten das Ende der Credit Suisse ankündigten. Die hohen Zinsen belasteten weltweit die Immobilienentwickler und führten zu Kurseinbrüchen bei den Immobilien. Eine beispiellose Rettungsaktion verhinderte zwar eine Krise des globalen Finanzsystems, doch das Vertrauen der Anleger hatte einen Tiefpunkt erreicht.

In diesem Umfeld grosser Unsicherheit erschien ein erfolgreiches Jahr an der Börse kaum möglich. Doch es kam anders. Die Credit Suisse wurde übernommen, die Bankenkrise blieb auf die USA begrenzt und war schnell vergessen. Die Zentralbanken bewiesen zudem, dass sie in der Lage waren, die Inflation in den Griff zu bekommen. Zudem löste der Angriff der Hamas auf Israel im Nahen Osten keinen Flächenbrand aus.

Seitdem sich abzeichnet, dass die Zinsen nicht mehr weiter steigen werden, herrscht an den Märkten gar Hochstimmung. Der amerikanische Index S&P 500 beendet das Jahr mit einem Plus von 25 Prozent, der Nasdaq gewinnt 45 Prozent und der DAX rund 19 Prozent. Nur der Schweizer Bluechip-Index SMI trat seit Januar praktisch an Ort.

Das Highlight war die US Technologiebörse, welche stark zulegen konnte, dabei stand das Thema künstliche Intelligenz im Vordergrund. Beim DAX standen Valoren der Rüstung und Software im Vordergrund. Für das minimale Abschneiden des SMI waren die beiden Schwergewichte Roche und Nestle, welche eine negative Performance aufweisen, verantwortlich. Auffallend waren zudem die erheblichen Performanceunterschiede zwischen den verschiedenen Titeln und Sektoren. Im abgelaufenen Jahr waren unsere Anlageschwerpunkte – wie schon in den letzten Jahren – Small- und Mid-Caps aus der Schweiz und dem europäischen Ausland. Leider stand dieses Segment nicht in der Gunst der Anleger und konnte dem allgemeinen Trend der Indices nicht im gleichen Ausmass mitfolgen. Entsprechend den allgemeinen Marktentwicklungen muss das Geschäftsjahr mit einem Verlust von 3.35% abgeschlossen werden.

Für das neue Kalenderjahr rechnen wir trotz gewissen Signalen der Entspannung weiterhin mit einem volatilen und anspruchsvollen Börsenjahr. Wir werden aber weiterhin nur vorsichtig reagieren, zumal die Fallhöhe in verschiedenen Sektoren aufgrund der jüngsten Kursentwicklungen deutlich gestiegen ist.

In diesem Sinne wünschen wir Ihnen, ein erfolgreiches, gesundes 2024.

## Überblick

### Kennzahlen

	ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Jahresbericht 31.12.2023	Jahresbericht 31.12.2022	Jahresbericht 31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF			14'690'159	16'729'503	20'408'528
Anteilsklasse* V	CH0328863318	32886331			
Anteiliges Nettofondsvermögen CHF			14'690'159	16'729'503	20'408'528
Anteile im Umlauf			151'477	166'724	179'877
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF			96.98	100.34	113.46

\* Anteilsklasse A nicht lanciert

### Performance in CHF

	Kalenderjahr 2023	Kalenderjahr 2022	Kalenderjahr 2021
	01.01.23-31.12.23	01.01.22-31.12.22	01.01.21-31.12.21
	-3.35%	-11.56%	8.15%

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 auf einen Benchmark-Vergleich.

### Kennziffern

	Jahresbericht 31.12.2023	Jahresbericht 31.12.2022	Jahresbericht 31.12.2021
	01.01.23-31.12.23	01.01.22-31.12.22	01.01.21-31.12.21
Total Expense Ratio (TER) (ohne erfolgsabhängiger Kommission)	0.73 %	0.66 %	0.68 %
Erfolgsabhängige Kommission als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Total Expense Ratio (TER) (mit erfolgsabhängiger Kommission)	0.73 %	0.66 %	0.68 %

## Vermögensrechnung

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Bankguthaben einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	1'445'339.65	2'664'772.71
Effekten		
- Obligationen Wandelobligationen Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	5'978'450.00	9'851'862.11
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	6'900'427.27	3'525'682.02
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	463'700.00	496'800.00
Sonstige Vermögenswerte	2'820'371.54	242'938.60
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'608'288.46</b>	<b>16'782'055.44</b>
Andere Verbindlichkeiten	-2'918'129.35	-52'552.16
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'690'159.11</b>	<b>16'729'503.28</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	166'724.0000	179'877.0000
- Ausgegebene Anteile	5'010.0000	6'482.0000
- Zurückgenommene Anteile	-20'257.0000	-19'635.0000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>151'477.0000</b>	<b>166'724.0000</b>

<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>96.98</b>	<b>100.34</b>
-------------------------------------	--------------	---------------

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'729'503.28	20'408'528.33
Ausgaben von Anteilen	512'205.42	683'789.74
Rücknahmen von Anteilen	-2'048'613.32	-2'152'491.25
Saldo aus dem Anteilverkehr	19'835.27	4'378.64
Gesamterfolg	-522'771.54	-2'214'702.18
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'690'159.11</b>	<b>16'729'503.28</b>



**Erfolgsrechnung**

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	22'265.58	1'509.77
Negativzinsen	0.00	-8'142.40
Erträge der Effekten		
- Obligationen Wandelobligationen Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	312'294.49	356'081.44
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	111'377.09	175'357.20
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	6'436.45	7'559.69
<b>Total Ertrag</b>	<b>452'373.61</b>	<b>532'365.70</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-5.22
Prüfaufwand	-11'775.62	-11'259.31
Reglementarische Vergütungen an:		
- Fondsleitung	-87'553.66	-92'335.59
- Depotbank	-14'359.37	-12'567.90
Sonstige Aufwendungen	-4'543.31	-1'523.95
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-26'271.72	-11'938.33
<b>Total Aufwand</b>	<b>-144'503.68</b>	<b>-129'630.30</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>307'869.93</b>	<b>402'735.40</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-707'913.23	-847'631.25
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-400'043.30</b>	<b>-444'895.85</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-122'728.24	-1'769'806.33
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-522'771.54</b>	<b>-2'214'702.18</b>

## Verwendung des Erfolges

	von bis	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Vortrag des Vorjahres		0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres		307'869.93	402'735.40
<b>Total zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>307'869.93</b>	<b>402'735.40</b>
Verlustverrechnung mit Kapitalgewinnen		0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)		307'869.93	402'735.40
Vortrag auf neue Rechnung		0.00	0.00
<b>Thesaurierung</b>		<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Brutto Thesaurierungsbetrag pro Anteil</b>		<b>2.03</b>	<b>2.42</b>

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Bewertung*	Whrg	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.12.2023	Kurs	Verkehrswert in CHF	% des GFV
<b>Obligationen</b>									
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>									
<b>CHF</b>									
1,250% Schweiz Reg.S. v.12(2024)	CH0127181177	a.	CHF	2'500'000	0	2'500'000.00	99.89	2'497'350.00	14.2
1,500% Schweiz Reg.S. v.13(2025)	CH0184249990	a.	CHF	1'000'000	0	1'000'000.00	100.67	1'006'660.00	5.7
								<b>3'504'010.00</b>	<b>19.9</b>
<b>die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>									
<b>CHF</b>									
4,000% D-A-CH Immobilienholding GmbH v.19(2024)	DE000A2R9F54	b.	CHF	0	0	1'000'000	90.00	900'000.00	5.1
4,000% RII Realwerte-Immobilien-Investment GmbH v.20(2025)	DE000A28TW90	b.	CHF	0	200'000	800'000	95.00	760'000.00	4.3
4,000% WT 80 Immobilien-Business GmbH v.20(2025)	DE000A2847Z6	c.	CHF	0	400'000	1'200'000	67.87	814'440.00	4.6
								<b>2'474'440.00</b>	<b>14.1</b>
<b>Total Obligationen</b>								<b>5'978'450.00</b>	<b>34.0</b>
<b>Aktien</b>									
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>									
<b>Deutschland</b>									
Bayer AG	DE000BAY0017	a.	EUR	0	0	13'000	33.63	406'324.39	2.3
MS Industrie AG	DE0005855183	a.	EUR	0	0	300'000.00	1.82	507'452.40	2.9
Volkswagen AG -VZ-	DE0007664039	a.	EUR	0	0	4'000	111.80	415'627.68	2.4
								<b>1'329'404.47</b>	<b>7.5</b>
<b>Frankreich</b>									
Renault S.A.	FR0000131906	a.	EUR	0	0	15'000	36.91	514'492.61	2.9
								<b>514'492.61</b>	<b>2.9</b>
<b>Österreich</b>									
ams-OSRAM AG	AT0000A18XM4	a.	CHF	263'535	40'000	263'535	2.11	557'112.99	3.2
								<b>557'112.99</b>	<b>3.2</b>
<b>Schweiz</b>									
Arbonia AG	CH0110240600	a.	CHF	50'000	0	50'000	9.630	481'500.00	2.7
Compagnie Financière Richemont AG	CH0210483332	a.	CHF	3'000	0	3'000	115.75	347'250.00	2.0
DocMorris AG	CH0042615283	a.	CHF	10'000	1'000	9'000	73.75	663'750.00	3.8
Leonteq AG	CH0190891181	a.	CHF	0	0	10'000	34.35	343'500.00	2.0
Lonza Group AG	CH0013841017	a.	CHF	1'000	0	1'000	353.70	353'700.00	2.0
Nestlé S.A.	CH0038863350	a.	CHF	5'000	0	5'000	97.51	487'550.00	2.8
Orascom Development Holding AG	CH0038285679	a.	CHF	2'799	16'370	38'389	4.80	184'267.20	1.0
Peach Property Group AG	CH0118530366	a.	CHF	0	0	15'000	11.48	172'200.00	1.0
Rieter Holding AG	CH0003671440	a.	CHF	0	0	2'000	90.10	180'200.00	1.0
Roche Holding AG Genusschein	CH0012032048	a.	CHF	2'000	0	2'000.00	244.50	489'000.00	2.8
The Swatch Group AG	CH0012255151	a.	CHF	1'500	0	1'500	228.60	342'900.00	1.9
V-ZUG Holding AG	CH0542483745	a.	CHF	7'000	0	7'000	64.80	453'600.00	2.6
								<b>4'499'417.20</b>	<b>25.6</b>
<b>Total Aktien</b>								<b>6'900'427.27</b>	<b>39.19</b>
<b>Investmentanteile</b>									
AMG Gold Minen & Metalle (1,12 %)	CH0197484386	a.	CHF	0	0	5'000	92.74	463'700.00	2.6
								<b>463'700.00</b>	<b>2.6</b>
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>								<b>463'700.00</b>	<b>2.6</b>
In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag aufgeführt.									
Das Zeichen "+" bedeutet, dass darüber hinaus eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.									
* Bewertungskategorien KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2									
<b>Gesamttotal Effekten</b>								<b>13'342'577.27</b>	<b>75.8</b>
Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte			CHF					4'265'711.19	24.2
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								<b>17'608'288.46</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten			CHF					-2'918'129.35	-16.6
<b>Nettofondsvermögen</b>								<b>14'690'159.11</b>	<b>83.4</b>
Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.									
<b>Umrechnungskurse</b>									
CHF 1 = 1.075962 EUR									
CHF 1 = 1.188401 USD									

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,  
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
<b>Obligationen</b>				
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>				
<b>CHF</b>				
4,000% Schweiz Reg.S. v.98(2023)	CH0008435569	CHF	0	1'000'000
<b>die an einem anderen geregelten Markt gelistet, aber nicht regelmässig gehandelt werden</b>				
<b>CHF</b>				
4,000% Nobassil Vermögensverwaltung GmbH v.17(2027)	DE000A2GSDX9	CHF	0	1'750'000
4,000% ORAF Vermögensverwaltung GmbH v.21(2026)	DE000A3KXR5	CHF	0	1'500'000
4,000% OTROP 18 Vermögensverwaltung GmbH v.18(2023)	DE000A2NBE91	CHF	0	1'600'000
<b>EUR</b>				
4,375% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.20(2025)	XS2247301794	EUR	0	1'000'000
<b>Aktien</b>				
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>				
<b>CHF</b>				
ams-OSRAM AG BZR 06.12.23	CH1305590544	CHF	0	70'276
Orascom Development Holding AG BZR 26.04.23	CH1234292360	CHF	0	40'000

## Ergänzende Angaben

### Berichtsperiode

Der Bericht umfasst das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

### Anteilsklassen - Anlegerkreis

**Anteilsklasse A:** Sie steht dem gesamten Anlegerpublikum offen und ist thesaurierend. Die Anteilsklasse ist nicht aufgelegt.

**Anteilsklasse V:** Sie steht ausschliesslich bestimmten Anlegern offen und ist thesaurierend. Als zugelassene Anleger gelten in Verbindung mit der V-Klasse steuerbefreite inländische Einrichtungen der beruflichen Vorsorge, der gebundenen Vorsorge, Freizügigkeitseinrichtungen oder Sozialversicherungs- und Ausgleichskassen, und die der Aufsicht des Bundes unterstellten oder inländische öffentlich-rechtliche Lebensversicherer, bei welchen die Verrechnungssteuerpflicht durch Meldung gemäss Art. 38a VStV der Erträge an die Eidgenössische Steuerverwaltung ESTV erfüllt wird. Die Beurteilung, ob die Teilnahmevoraussetzungen erfüllt sind, obliegt der Fondsleitung bzw. der Depotbank.

### Effektenleihe

Zum Bilanzstichtag bestand keine Effektenleihe.

### Pensionsgeschäfte

Pensionsgeschäfte wurden nicht getätigt.

### Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Commitment-Ansatz I (Art. 34 KKV-FINMA).

Geschäfte mit Derivativen Finanzinstrumenten wurden nicht getätigt. Zum Bilanzstichtag lag kein Bestand vor.

### Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilvereinbarungen geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten "soft commissions" geschlossen.

### Bewertungskategorien KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2

Titel	Marktwert in CHF
a) Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG).	10'868'137.27
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern.	1'660'000.00
c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	814'440.00

### Reglementarische Vergütungen

Depotbank	maximal 0.15 % p.a.	effektiv erhoben 0.09 % p.a.
Fondsleitung	maximal 1.00 % p.a.	effektiv erhoben 0.54 % p.a.

Aus der Fondsleitungsgebühr wird der Vermögensverwalter für seine Asset Management Tätigkeit entschädigt.

Performance Fee 10 % p.a. von Zunahme Nettoinventarwert mit High-Watermark-Prinzip

### Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER" der Asset Management Association Switzerland AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet. Die TER drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten aus, welche laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem Prozentsatz des Fondsvermögens. Als Durchschnittswert für das Nettovermögen gilt das Mittel der täglichen Bewertungen der Berichtsperiode.

Im Geschäftsjahr 2023 ist keine Performance Fee angefallen.

### Fondsperformance

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

### Grundsätze der Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende der Berichtsperiode in CHF berechnet. Angaben zu den jeweiligen Bewertungstagen, zur Ermittlung der Bewertungskurse sowie der Bewertungsmethode für verschiedene Instrumente finden sich in §16 des Fondsvertrages unter dem Titel "Berechnung des Nettoinventarwertes".

Für an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kurs bewertet. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis zu bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Für die im Inventar mit Bewertungskategorie

b) ausgewiesenen Anlagen wird der Börsenkurs mit einem Bewertungsmodell durch einen externen Bewerter plausibilisiert;

c) ausgewiesene Anlage wird der zur Bewertung verwendete Kurs mit einem Bewertungsmodell durch einen externen Bewerter ermittelt.

### Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Keine

#### Publikationen zu Fondsleitung und der Depotbank

Die IPConcept (Schweiz) AG, als Fondsleitung, hat am 15.11.2023 publiziert, dass sie einen Wechsel der Fondsleitung sowie der Depotbank und weitere Fondsvertragsänderungen per 01.01.2024 beabsichtigt vorzunehmen. Mit Publikation vom 13.12.2023 informierte die IPConcept (Schweiz) AG, als Fondsleitung, dass der Wechsel der Fondsleitung und der Depotbank sowie weitere Fondsvertragsänderungen nicht umgesetzt werden.

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag 31.12.2023

Die Anleihe 4,000% D-A-CH Immobilienholding GmbH v.19(2024) ist unverändert auf Bewertungskategorie b) gem. KKV Finma Art. 84 Abs. 2. Der verwendete Börsenkurs wird durchgehend mit einem Bewertungsmodell (DCF-/Expected Loss Modell) plausibilisiert.

Der Bestand im Wertpapier 4,000% RII Realwerte-Immobilien-Investment GmbH v.20(2025) ISIN DE000A28TW90 i.H.v Nominal 800.000 CHF wurde per 19.03.2024 vollständig zu einem Kurs von 95% verkauft.

Die Anleihe 4,000% WT 80 Immobilien-Business GmbH v.20(2025) wurde nach Bilanzstichtag (Kurs 67.87 CHF 814'440), per 27.03.2024 auf 57.97% bzw. CHF 695'640 abgewertet. Dies entspricht einer Abwertung von 118'800.00 CHF bzw. 0,81% des NAVs im Vergleich zum Bilanzstichtag am 31.12.2023. Dieser Bewertungskurs wurde mit einem DCF-/Expected Loss Modell unter Berücksichtigung von projektspezifischen Inputs errechnet. Hintergrund der erneuten Abwertung nach Bilanzstichtag, ist die Einwertung und Analyse der im Verlauf des März 2024 bereitgestellten Informationen und deren Berücksichtigung im Wertansatz der Anleihe. Aktuell wird die Anleihe mit einem Kurs von 57.77% (22.04.2024) bewertet.