

Quaero Capital Funds (CH)

Fonds de placement de droit suisse en valeurs mobilières à
compartiments

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2024

Investment fund under Swiss law established under the
category "Securities funds with multiple subfunds"

Unaudited semi-annual report as at June 30, 2024

Quaero Capital Funds (CH)

TABLE DES MATIERES / TABLE OF CONTENTS

ORGANISATION / ORGANISATION	3
QUAERO CAPITAL FUNDS (CH) - SWISS SMALL&MID CAP	
COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE / STATEMENT OF NET ASSETS	6
COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT	7
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NUMBER OF UNITS OUTSTANDING AND CHANGES IN NET ASSETS OF THE SUB-FUND	8
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES / ADDITIONAL INFORMATION	9
INVENTAIRE DE FORTUNE / INVENTORY OF FUND ASSETS	11
QUAERO CAPITAL FUNDS (CH) - SWISS EQUITIES	
COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE / STATEMENT OF NET ASSETS	13
COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT	14
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NUMBER OF UNITS OUTSTANDING AND CHANGES IN NET ASSETS OF THE SUB-FUND	15
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES / ADDITIONAL INFORMATION	16
INVENTAIRE DE FORTUNE / INVENTORY OF FUND ASSETS	18
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	20

Quaero Capital Funds (CH)

ORGANISATION / ORGANISATION

Direction de fonds de placement / Fund Management Company	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 37 77
Banque dépositaire / Custodian bank	Banque Pictet & Cie SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Téléphone +41 (0) 58 323 23 23
Gestionnaire / Asset manager	Quaero Capital SA, Genève
Délégation de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI") / Delegation of the operation of the IT system and calculation of the net asset value ("NAV")	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Délégation du traitement des ordres de souscription et de rachat / Delegation of processing of subscription and redemption orders	FundPartner Solutions (Europe) S.A., Luxembourg
Société d'audit / Auditor	PricewaterhouseCoopers SA, Genève Avenue Giuseppe-Motta 50, CH-1202 Genève

Quaero Capital Funds (CH)

ORGANISATION (suite)

Objectif de placement	Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap L'objectif de placement du compartiment "Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap" consiste à générer, à partir des investissements effectués dans le capital de petites et moyennes entreprises suisses, une performance qui soit supérieure à la performance de l'indice SPI Extra (TR). Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities L'objectif de placement du compartiment "Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities" est de produire une croissance du capital à long terme supérieure à l'indice SPI Extra (TR).
Forme juridique	Fonds de placement de droit suisse en valeurs mobilières à compartiments Dernier prospectus avec contrat de fonds de placement intégré entré en vigueur le 1 juin 2023, approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 31 mai 2023.
Lancement du fonds	18 décembre 2015
Lancement des classes de parts	Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap Classe -A- : 23 décembre 2015 Classe -B- : 10 février 2017 Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities Classe -C- : 19 septembre 2022
Lieu d'enregistrement	Suisse
Monnaie de référence	CHF
Commission de gestion à la direction de fonds	Commission annuelle maximale Classe -A- : 1.70% de la valeur totale de la fortune du compartiment Classe -B- : 1.20% de la valeur totale de la fortune du compartiment Classe -C- : 0.80% de la valeur totale de la fortune du compartiment
Commission d'administration à la direction de fonds	Commission annuelle maximale de 0.16% de la valeur totale de la fortune du compartiment.
Commission de la banque dépositaire	Commission annuelle maximale de 0.08% de la valeur totale de la fortune du compartiment.
Restrictions	Les parts des compartiments de ce fonds de placement ne peuvent être ni proposées, ni vendues ou livrées à l'intérieur des USA.
Utilisation des revenus	Réinvestissement du revenu net dans la fortune du compartiment concerné.
Fiscalité	Les rendements thésaurisés sont soumis à l'impôt fédéral anticipé de 35%.
Droits des porteurs de parts et des investisseurs potentiels	Le prospectus avec contrat de fonds de placement intégré, les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels ou semestriels peuvent être demandés gratuitement à la direction de fonds, à la banque dépositaire et à tous les distributeurs.
Publications	Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch)

Quaero Capital Funds (CH)

ORGANISATION (continued)

Investment objective	Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap The investment aim of the subfund "Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap" is to outperform the SPI Extra (TR) index by investing in the capital of small and medium-sized Swiss companies. Quaero Capital Funds (CH) – Swiss Equities The investment aim of “Quaero Capital Funds (CH) – Swiss Equities” subfund is to ensure long-term capital growth and outperform the SPI Extra (TR) index.
Legal form	Investment fund under Swiss law established under the category "Securities funds with multiple sub-funds" Last prospectus with integrated fund contract approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) on May 31, 2023, which came into effect on June 1, 2023.
Launch date of the fund	December 18, 2015
Launch date of unit classes	Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap Class -A- : December 23, 2015 Class -B- : February 10, 2017 Quaero Capital Funds (CH) – Swiss Equities Class -C- : September 19, 2022
Domicile	Switzerland
Reference currency	CHF
Management company fees	Maximum annual fee Class -A- : 1.70% of the total value of the subfund Class -B- : 1.20% of the total value of the subfund Class -C- : 0.80% of the total value of the subfund
Fund administration fee	Maximum annual fee of 0.16% of the total value of the subfund.
Custodian bank's fee	Maximum annual fee of 0.08% of the total value of the subfund.
Restrictions	Units in the subfunds of this investment may not be offered for sale, sold or delivered within the USA.
Appropriation of net income	Net income re-invested in the assets of the subfund concerned.
Taxes	Accumulated returns are subject to the Federal withholding tax of 35%.
Rights of unitholders and potential investors	The prospectus, together with the accompanying fund agreement, key investor information document, and annual or half-yearly reports may be requested free of charge from the management company, custodian or any distributor.
Publications	Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch)

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE / STATEMENT OF NET ASSETS

	30.06.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:		
- Avoirs à vue / Sight deposits	234,654.09	92,630.06
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Shares and other equity securities and rights	20,613,299.19	18,150,083.32
Autres actifs / Other assets	153,570.36	39,625.32
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / TOTAL ASSETS OF THE SUBFUND	21,001,523.64	18,282,338.70
Dont à déduire / Less:		
- Autres engagements / Other liabilities	88,184.93	91,174.76
FORTUNE NETTE DU FONDS / NET ASSETS OF THE FUND	20,913,338.71	18,191,163.94
Nombre de parts en circulation / Number of units outstanding		
Parts -A- / -A- units	84,898.31	85,645.89
Parts -B- / -B- units	28,727.25	22,438.25
Valeur nette d'inventaire par part / Net asset value per unit (en / in CHF)		
Parts -A- / -A- units	194.06	175.81
Parts -B- / -B- units	154.50	139.68

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT

	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
	CHF	CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Income from securities, broken down by:		
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	501,572.88	441,787.48
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Current net income paid in on issued units	14,807.11	17,436.72
TOTAL DES REVENUS / TOTAL INCOME	516,379.99	459,224.20
Dont à déduire / Less:		
Frais d'audit / Auditing expenses	6,713.35	12,385.50
Rémunérations réglementaires versées / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:		
- à la direction / to the fund management company (1)	13,557.48	30,719.01
- à la banque dépositaire / to the custodian bank (2)	5,835.37	13,215.30
- au gestionnaire / to the asset manager (3)		
Parts -A- / -A- units	118,184.82	290,150.92
Parts -B- / -B- units	18,079.51	25,928.02
Autres charges / Other expenses	1,304.94	9,549.06
Transfert partiel de charges sur gains et pertes en capitaux réalisés / Partial transfer of fees relating to realised capital gains and losses (4)	-	-57,815.53
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Current net income paid out on redeemed units	-446.23	23,093.79
TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES	163,229.24	347,226.07
RÉSULTAT NET / NET INCOME	353,150.75	111,998.13
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realised capital gains and losses	-191,733.54	275,367.82
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISED NET INCOME	161,417.21	387,365.95
Gains et pertes en capitaux non réalisés (variation) / Unrealised capital gains and losses (variation)	1,762,555.29	-1,102,795.06
RÉSULTAT TOTAL / TOTAL NET INCOME	1,923,972.50	-715,429.11
Résultat net par part / Net income per unit		
Parts -A- / -A- units	3.18	1.04
Parts -B- / -B- units	2.90	1.01

Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur net d'inventaire) / Actual rates of remuneration (in % of net asset value):

	(1) à la direction / to the management company		(2) à la banque dépositaire / to the custodian bank		(3) au gestionnaire / to the asset manager	
	01.01.2024 30.06.2024	2023	01.01.2024 30.06.2024	2023	01.01.2024 30.06.2024	2023
Parts -A- / -A- units	0.14%	0.14%	0.06%	0.06%	1.50%	1.50%
Parts -B- / -B- units	0.14%	0.14%	0.06%	0.06%	1.00%	1.00%

(4) Transfert uniquement lors de la clôture annuelle / Transfer only for the year end

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NUMBER OF UNITS OUTSTANDING AND CHANGES IN NET ASSETS OF THE SUBFUND

		Nombre de parts / Number of units		Nombre de parts / Number of units
PARTS -A- EN CIRCULATION / -A- UNITS OUTSTANDING				
Etat au / Statement as at	01.01.2024	85,645.89	01.01.2023	103,499.23
Parts émises / Units issued		878.00		12,738.17
Parts rachetées / Units redeemed		-1,625.58		-30,591.51
Etat au / Statement as at	30.06.2024	84,898.31	31.12.2023	85,645.89
PARTS -B- EN CIRCULATION / -B- UNITS OUTSTANDING				
Etat au / Statement as at	01.01.2024	22,438.25	01.01.2023	15,606.00
Parts émises / Units issued		7,289.00		16,573.25
Parts rachetées / Units redeemed		-1,000.00		-9,741.00
Etat au / Statement as at	30.06.2024	28,727.25	31.12.2023	22,438.25
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / CHANGE IN NET ASSETS OF THE SUBFUND				
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	01.01.2024	18,191,163.94	01.01.2023	20,650,849.68
Paielement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Payment of withholding tax on accumulated income		-39,257.48		-66,526.13
Solde des mouvements de parts / Balance of unit movements		837,459.75		-1,677,730.50
Résultat total / Total result		1,923,972.50		-715,429.11
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	30.06.2024	20,913,338.71	31.12.2023	18,191,163.94

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.

3) Mises en pension Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Performance (%) (impôts anticipés réinvestis)	01.01.2024 30.06.2024	2023	Depuis le (*) lancement
Parts -A-	10.60	-1.07	8.22
SPI Extra (TR)	4.53	6.53	6.58
Parts -B-	10.87	-0.59	6.27
SPI Extra (TR)	4.53	6.53	5.57

(*) Performances annualisées.

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

5) Total Expense Ratio (%)	01.07.2023 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
Parts -A-	1.81	1.80
Parts -B-	1.31	1.31

6) Indication sur les soft commission agreements La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

ADDITIONAL INFORMATION

1) Derivative financial instruments	At the date of the balance sheet, there were no outstanding derivative contracts.		
2) Securities lending	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a securities lending agreement.		
3) Repurchase agreements	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a repurchase agreement.		
4) Performance (%) (withholding tax reinvested)	01.01.2024 30.06.2024	2023	Since inception (*)
-A- units	10.60	-1.07	8.22
SPI Extra (TR)	4.53	6.53	6.58
-B- units	10.87	-0.59	6.27
SPI Extra (TR)	4.53	6.53	5.57
	<i>(*) Annualized performances.</i>		
	Past performance does not constitute a guarantee of future performance. Performance data does not take into account fees received in respect of the issue and redemption of units.		
5) Total Expense Ratio (%)	01.07.2023 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023	
-A- units	1.81	1.80	
-B- units	1.31	1.31	
6) Disclosure of the soft commission agree	The Fund Management Company did not conclude soft commission agreements.		

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.06.2024 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 30.06.2024

Titres / Titles	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 30.06.2024 / Total as at 30.06.2024	Devise / Currency	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
AVOIRS EN BANQUE / DUE FROM BANKS							
- À VUE / DEPOSITS AT SIGHT							
CHF					CHF	234,654.09	1.12
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL DEPOSITS AT SIGHT						234,654.09	1.12
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL DUE FROM BANKS						234,654.09	1.12
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING							
FRANCE / FRANCE							
VIEL	115,213	0	5,000	110,213	EUR	1,046,573.78	4.98
						1,046,573.78	4.98
LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN							
VP BANK 'A'	5,987	0	0	5,987	CHF	449,025.00	2.14
						449,025.00	2.14
LUXEMBOURG / LUXEMBOURG							
EXCEET GROUP	144,359	0	0	144,359	EUR	813,316.98	3.87
LUMX GRP	35	0	0	35	CHF	0.00	0.00
						813,316.98	3.87
PAYS-BAS / NETHERLANDS							
LASTMINUTE.COM	0	22,370	0	22,370	CHF	447,400.00	2.13
						447,400.00	2.13
SUISSE / SWITZERLAND							
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	39,968	36,940	0	76,908	CHF	588,346.20	2.80
BELLEVUE GROUP	2,053	0	2,053	0	CHF	0.00	0.00
BOSSARD HOLDING	550	0	0	550	CHF	116,325.00	0.55
BUCHER INDUSTRIES NOM.	928	0	0	928	CHF	335,936.00	1.60
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	409	0	300	109	CHF	64,310.00	0.31
BYSTRONIC 'A'	1,336	950	0	2,286	CHF	865,251.00	4.12
CALIDA HOLDING REG.	17,373	1,000	0	18,373	CHF	556,701.90	2.65
CICOR TECHNOLOGIES	15,421	0	0	15,421	CHF	811,144.60	3.86
CPH CHEMIE & PAPIER HOLD.NOM. 'A'	2,000	0	0	2,000	CHF	137,200.00	0.65
DORMAKABA HOLDING	250	0	0	250	CHF	115,250.00	0.55
EFG INTERNATIONAL	59,883	0	5,000	54,883	CHF	725,553.26	3.45
HOCHDORF HOLDING	2,011	0	2,011	0	CHF	0.00	0.00
HOLDIGAZ REG.	2,071	0	0	2,071	CHF	300,295.00	1.43
HUBER & SUHNER REG.	2,443	0	0	2,443	CHF	186,889.50	0.89
IMPLENIA NOM.	21,897	6,775	0	28,672	CHF	921,804.80	4.39
INA INVEST HOLDING	9,868	3,000	0	12,868	CHF	236,771.20	1.13
JUNGFRAUBAHN HOLDING NOM.	780	0	0	780	CHF	151,164.00	0.72
KLINGELNBERG	3,400	3,000	0	6,400	CHF	113,600.00	0.54
METALL ZUG 'B'	411	0	0	411	CHF	507,585.00	2.42
OC OERLIKON NOM.	180,491	15,000	0	195,491	CHF	947,740.37	4.51

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / The purchases include the following transactions: purchases, new shares from subscription rights, new shares based on portfolio' securities, conversions, distribution of securities, exchanges, assets allocation, subscriptions, split/spin off, bonus shares, transfers, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / The sales include the following transactions: exchanges, exercises of subscription rights and options, repayments/payoffs, reverse-splits, exits at maturity date, drawing lots, transfers, sales, etc.

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Small&Mid Cap

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.06.2024 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 30.06.2024

Titres / Titles	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 30.06.2024 / Total as at 30.06.2024	Devise / Currency	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
ORELL FUESSLI HOLDING REG.	2,046	0	0	2,046	CHF	155,496.00	0.74
PERLEN INDUSTRIE	0	2,000	0	2,000	CHF	46,000.00	0.22
PHOENIX MECANO	2,206	0	200	2,006	CHF	956,862.00	4.56
RIETER HOLDING NOM.	9,155	0	1,430	7,725	CHF	888,375.00	4.23
SCHWEITER TECHNOLOG	1,000	600	0	1,600	CHF	637,600.00	3.04
SFS GROUP	1,620	0	0	1,620	CHF	193,428.00	0.92
STARRAGTORNOSGR	35,206	0	7,560	27,646	CHF	1,409,946.00	6.71
SULZER NOM.	10,400	0	0	10,400	CHF	1,291,680.00	6.15
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	800	0	800	0	CHF	0.00	0.00
TRADITION FINANCIERE CIE	5,108	0	0	5,108	CHF	722,782.00	3.44
TX GROUP	9,000	0	600	8,400	CHF	1,365,840.00	6.50
U-BLOX HOLDING	10,272	2,000	2,005	10,267	CHF	967,151.40	4.61
VETROPACK HLDG 'A'	0	14,000	0	14,000	CHF	453,600.00	2.16
V-ZUG HLDG	7,800	0	0	7,800	CHF	391,560.00	1.86
ZEHNDER REG. 'A'	13,159	0	0	13,159	CHF	694,795.20	3.31
						17,856,983.43	85.03
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES						20,613,299.19	98.15

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / SPLIT OF INVESTMENTS IN THE FOLLOWING THREE VALUATION CATEGORIES

	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
(a)	20,613,299.19	98.15
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

- (a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)
(b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché
(c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

- (a) trading of investments listed in a stock exchange or in another regulated market open to the public and valued according to the prices in the primary market (Art. 88 para 1 CISA)
(b) investments that are not priced according to let. a whose value is based on market-observed parameters
(c) investments whose value cannot be based on market-observed parameters and are valued with suitable valuation models taking account of the current market circumstances

DEVICES / CURRENCIES	COURS / EXCHANGE RATES
EUR	0.963075

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / The purchases include the following transactions: purchases, new shares from subscription rights, new shares based on portfolio securities, conversions, distribution of securities, exchanges, assets allocation, subscriptions, split/spin off, bonus shares, transfers, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / The sales include the following transactions: exchanges, exercises of subscription rights and options, repayments/payoffs, reverse-splits, exits at maturity date, drawing lots, transfers, sales, etc.

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE / STATEMENT OF NET ASSETS

	30.06.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:		
- Avoirs à vue / Sight deposits	1,056,131.30	213,966.26
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Shares and other equity securities and rights	47,453,278.60	45,660,136.25
Autres actifs / Other assets	381,115.54	324,247.82
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / TOTAL ASSETS OF THE SUBFUND	48,890,525.44	46,198,350.33
Dont à déduire / Less:		
- Autres engagements / Other liabilities	128,267.28	123,529.00
FORTUNE NETTE DU FONDS / NET ASSETS OF THE FUND	48,762,258.16	46,074,821.33
Nombre de parts en circulation / Number of units outstanding		
Parts -C- / -C- units	408,333.58	425,833.58
Valeur nette d'inventaire par part / Net asset value per unit (en / in CHF)		
Parts -C- / -C- units	119.42	108.20

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT

	01.01.2024	01.01.2023	
	30.06.2024	31.12.2023	
	CHF	CHF	
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Income from securities, broken down by:			
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	1,094,628.71	934,520.75	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Current net income paid in on issued units	-	13,030.57	
TOTAL DES REVENUS / TOTAL INCOME	1,094,628.71	947,551.32	
Dont à déduire / Less:			
Frais d'audit / Auditing expenses	6,713.35	12,385.50	
Rémunérations réglementaires versées / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:			
- à la direction / to the fund management company (1)	33,142.85	66,576.02	
- à la banque dépositaire / to the custodian bank (2)	14,229.06	28,582.57	
- au gestionnaire / to the asset manager (3)			
Parts -C- / -C- units	189,305.43	380,437.00	
Autres charges / Other expenses	1,105.95	2,989.83	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Current net income paid out on redeemed units	-4,302.00	10,863.70	
TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES	240,194.64	501,834.62	
RÉSULTAT NET / NET INCOME	854,434.07	445,716.70	
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realised capital gains and losses	1,963,748.63	1,419,943.59	
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISED NET INCOME	2,818,182.70	1,865,660.29	
Gains et pertes en capitaux non réalisés (variation) / Unrealised capital gains and losses (variation)	1,983,806.61	-2,421,407.81	
RÉSULTAT TOTAL / TOTAL NET INCOME	4,801,989.31	-555,747.52	
Résultat net par part / Net income per unit			
Parts -C- / -C- units	2.09	1.05	
Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur net d'inventaire) / Actual rates of remuneration (in % of net asset value):			
	(1) à la direction / to the management company	(2) à la banque dépositaire / to the custodian bank	(3) au gestionnaire / to the asset manager
	01.01.2024 2023	01.01.2024 2023	01.01.2024 2023
	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
Parts -C- / -C- units	0.14% 0.14%	0.06% 0.06%	0.80% 0.80%

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NUMBER OF UNITS OUTSTANDING AND CHANGES IN NET ASSETS OF THE SUBFUND

		Nombre de parts / Number of units		Nombre de parts / Number of units
PARTS -C- EN CIRCULATION / -C- UNITS OUTSTANDING				
Etat au / Statement as at	01.01.2024	425,833.58	01.01.2023	425,933.58
Parts émises / Units issued		0.00		9,000.00
Parts rachetées / Units redeemed		-17,500.00		-9,100.00
Etat au / Statement as at	30.06.2024	408,333.58	31.12.2023	425,833.58
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / CHANGE IN NET ASSETS OF THE SUBFUND				
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	01.01.2024	46,074,821.33	01.01.2023	46,510,087.40
Paiement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Payment of withholding tax on accumulated income		-149,572.59		0.00
Solde des mouvements de parts / Balance of unit movements		-1,964,979.89		120,481.45
Résultat total / Total result		4,801,989.31		-555,747.52
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	30.06.2024	48,762,258.16	31.12.2023	46,074,821.33

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

1) Instruments financiers dérivés Aucun contrat d'instrument financier dérivé n'est ouvert à la date du bilan.

2) Prêts de titres Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'un prêt de titre à la date du bilan.

3) Mises en pension Aucune valeur mobilière ne fait l'objet d'une mise en pension à la date du bilan.

4) Performance (%)
(impôts anticipés réinvestis)

	01.01.2024 30.06.2024	2023	Depuis le (*) lancement
--	--------------------------	------	----------------------------

Parts -C-	10.72	-0.92	10.71
-----------	-------	-------	-------

SPI Extra (TR)	4.53	6.53	7.89
----------------	------	------	------

(*) Performances annualisées

Les performances passées ne constituent pas une garantie quant aux performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts.

5) Total Expense Ratio (%)

	01.07.2023 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
--	--------------------------	--------------------------

Parts -C-	1.04	1.03
-----------	------	------

6) Indication sur les soft commission agreements La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

ADDITIONAL INFORMATION

1) Derivative financial instruments	At the date of the balance sheet, there were no outstanding derivative contracts.		
2) Securities lending	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a securities lending agreement.		
3) Repurchase agreements	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a repurchase agreement.		
4) Performance (%) (withholding tax reinvested)	2023	2023	Since inception (*)
-C- units	10.72	-0.92	10.71
SPI Extra (TR)	4.53	6.53	7.89
<i>(*) Annualized performances</i>			
Past performance does not constitute a guarantee of future performance. Performance data does not take into account fees received in respect of the issue and redemption of units.			
5) Total Expense Ratio (%)	01.07.2023 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023	
-C- units	1.04	1.03	
6) Disclosure of the soft commission agree	The Fund Management Company did not conclude soft commission agreements.		

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.06.2024 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 30.06.2024

Titres / Titles	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 30.06.2024 / Total as at 30.06.2024	Devise /Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
AVOIRS EN BANQUE / DUE FROM BANKS						
- À VUE / DEPOSITS AT SIGHT						
CHF					CHF 1,056,131.30	2.16
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL DEPOSITS AT SIGHT					1,056,131.30	2.16
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL DUE FROM BANKS					1,056,131.30	2.16
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES						
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING						
LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN						
VP BANK 'A'	12,000	0	500	11,500	CHF 862,500.00	1.76
					862,500.00	1.76
PAYS-BAS / NETHERLANDS						
LASTMINUTE.COM	0	52,305	0	52,305	CHF 1,046,100.00	2.14
					1,046,100.00	2.14
SUISSE / SWITZERLAND						
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	74,600	66,967	0	141,567	CHF 1,082,987.55	2.22
BOSSARD HOLDING	6,000	0	250	5,750	CHF 1,216,125.00	2.49
BUCHER INDUSTRIES NOM.	7,100	0	300	6,800	CHF 2,461,600.00	5.03
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	2,100	0	799	1,301	CHF 767,590.00	1.57
BYSTRONIC 'A'	4,250	1,672	200	5,722	CHF 2,165,777.00	4.43
CALIDA HOLDING REG.	46,586	4,000	2,000	48,586	CHF 1,472,155.80	3.01
CICOR TECHNOLOGIES	30,481	0	600	29,881	CHF 1,571,740.60	3.21
DORMAKABA HOLDING	4,091	0	200	3,891	CHF 1,793,751.00	3.67
EFG INTERNATIONAL	190,016	0	10,000	180,016	CHF 2,379,811.52	4.87
HUBER & SUHNER REG.	13,000	0	500	12,500	CHF 956,250.00	1.96
IMPLENIA NOM.	73,580	15,501	3,300	85,781	CHF 2,757,859.15	5.64
INA INVEST HOLDING	40,125	2,000	0	42,125	CHF 775,100.00	1.59
JUNGFRAUBAHN HOLDING NOM.	3,000	0	0	3,000	CHF 581,400.00	1.19
METALL ZUG 'B'	950	0	50	900	CHF 1,111,500.00	2.27
OC OERLIKON NOM.	491,750	37,610	22,000	507,360	CHF 2,459,681.28	5.03
PHOENIX MECANO	4,334	0	773	3,561	CHF 1,698,597.00	3.47
RIETER HOLDING NOM.	30,587	0	11,565	19,022	CHF 2,187,530.00	4.47
SCHWEITER TECHNOLOG	2,025	236	0	2,261	CHF 901,008.50	1.84
SFS GROUP	12,000	0	500	11,500	CHF 1,373,100.00	2.81
STARRAGTORNOSGR	49,314	0	2,200	47,114	CHF 2,402,814.00	4.91
SULZER NOM.	28,100	0	1,200	26,900	CHF 3,340,980.00	6.83
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	9,080	0	9,080	0	CHF 0.00	0.00
TRADITION FINANCIERE CIE	9,600	0	500	9,100	CHF 1,287,650.00	2.63
TX GROUP	16,000	0	1,500	14,500	CHF 2,357,700.00	4.82
U-BLOX HOLDING	25,986	4,789	5,020	25,755	CHF 2,426,121.00	4.96
VETROPACK HLDG 'A'	0	32,803	0	32,803	CHF 1,062,817.20	2.17

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / The purchases include the following transactions: purchases, new shares from subscription rights, new shares based on portfolio' securities, conversions, distribution of securities, exchanges, assets allocation, subscriptions, split/spin off, bonus shares, transfers, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / The sales include the following transactions: exchanges, exercises of subscription rights and options, repayments/payoffs, reverse-splits, exits at maturity date, drawing lots, transfers, sales, etc.

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 30.06.2024 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 30.06.2024

Titres / Titles	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 30.06.2024 / Total as at 30.06.2024	Devise / Currency	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
V-ZUG HLDG	18,000	0	0	18,000	CHF	903,600.00	1.85
ZEHNDER REG. 'A'	40,515	0	1,700	38,815	CHF	2,049,432.00	4.19
						45,544,678.60	93.16
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES						47,453,278.60	97.06

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / SPLIT OF INVESTMENTS IN THE FOLLOWING THREE VALUATION CATEGORIES

	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
(a)	47,453,278.60	97.06
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

- (a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)
 (b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché
 (c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

- (a) trading of investments listed in a stock exchange or in another regulated market open to the public and valued according to the prices in the primary market (Art. 88 para 1 CISA)
 (b) investments that are not priced according to let. a whose value is based on market-observed parameters
 (c) investments whose value cannot be based on market-observed parameters and are valued with suitable valuation models taking account of the current market circumstances

Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc. / The purchases include the following transactions: purchases, new shares from subscription rights, new shares based on portfolio securities, conversions, distribution of securities, exchanges, assets allocation, subscriptions, split/spin off, bonus shares, transfers, etc.

Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc. / The sales include the following transactions: exchanges, exercises of subscription rights and options, repayments/payoffs, reverse-splits, exits at maturity date, drawing lots, transfers, sales, etc.

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI")

La VNI d'un compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte (UC) du compartiment correspondant. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement des compartiments sont fermés (par exemple : jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la VNI du compartiment concerné.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction de fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à leur VNI. S'ils sont négociés régulièrement en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction de fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation des placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En l'absence de prix actuel du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués à hauteur du montant de la créance majoré des intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La VNI de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune d'un compartiment attribuable à la classe en question, réduite d'éventuels engagements de ce compartiment attribuables à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Le résultat est arrondi à UC 0,01.

Souscription / remboursement

Les parts des compartiments sont émises ou rachetées chaque jour ouvrable bancaire (du lundi au vendredi). Aucune émission ou rachat n'est effectué les jours fériés suisses (Pâques, Pentecôte, Noël, Nouvel An, Fête nationale, etc.) ainsi que les jours où les bourses ou marchés des principaux pays d'investissement d'un compartiment sont fermés ou en présence de circonstances exceptionnelles au sens du § 17, chiffre 4 du contrat de fonds.

Les demandes de souscription remises à la banque dépositaire jusqu'à 12 heures au plus tard lors d'un jour ouvrable bancaire (jour de passation de l'ordre) sont calculées le jour ouvrable bancaire suivant (jour d'évaluation) sur la base de la valeur d'inventaire calculée ce jour-là. La valeur nette d'inventaire prise pour le décompte n'est donc pas encore connue au moment de la passation d'ordre (Forward Pricing). Le calcul a lieu le jour d'évaluation sur la base des cours de clôture du jour de passation de l'ordre. La date valeur du versement en espèce intervient 2 jours ouvrables bancaires après le jour d'évaluation.

Les demandes de rachat remises à la banque dépositaire jusqu'à 12 heures au plus tard lors d'un jour ouvrable bancaire (jour de passation de l'ordre) sont calculées 10 jours ouvrables bancaires après (jour d'évaluation) sur la base de la valeur d'inventaire calculée ce jour-là. La valeur nette d'inventaire prise pour le décompte n'est donc pas encore connue au moment de la passation d'ordre (Forward Pricing). Le calcul a lieu le jour d'évaluation sur la base des cours de clôture du jour ouvrable précédant le jour d'évaluation.

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

La date valeur du versement en espèce intervient 2 jours ouvrables bancaires après le jour d'évaluation.

Utilisation des dérivés

La direction du fonds peut effectuer des opérations sur dérivés. La direction du fonds peut notamment conclure le contrat de couverture (défini ci-avant), un instrument financier dérivé de gré à gré permettant la réalisation de l'objectif de gestion du compartiment. Pour la partie du portefeuille investie dans d'autres véhicules de placement collectif (fonds cibles), les dérivés ne peuvent être utilisés que pour couvrir le risque de change. Demeure réservée la couverture des risques de marché, de taux d'intérêt et de crédit en matière de placements collectifs de capitaux, dans la mesure où les risques sont clairement définissables et mesurables. Pour le reste du portefeuille, l'utilisation des dérivés peut poursuivre d'autres buts. La direction du fonds veille à ce que l'utilisation de dérivés ne conduise pas, par son effet économique, y compris lors de circonstances de marché extraordinaires, à une divergence par rapport aux objectifs de placement tels qu'ils ressortent du contrat de fonds, du prospectus et des informations clés pour l'investisseur ou à une modification des caractéristiques de placement des compartiments du fonds de placement. De plus, les sous-jacents des dérivés doivent être admis à titre de placements pour le compartiment conformément à ce contrat de fonds.

Instruments financiers dérivés

L'approche Commitment II s'applique pour mesurer le risque. L'engagement total d'un compartiment lié à des dérivés ne doit ainsi pas excéder 100 % de sa fortune nette et l'engagement total ne peut pas dépasser 200 % de sa fortune nette. En tenant compte de la possibilité de prise temporaire de crédit à hauteur de 10% au maximum de la fortune nette du fonds selon § 13, chiffre 2 du contrat de fonds, l'engagement du total du fonds peut s'élever jusqu'à 210 % de la fortune nette du fonds. Le calcul de l'engagement total s'effectue conformément à l'art. 35 OPC-FINMA.

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Net asset value ("NAV") calculation

The NAV of a subfund and the share of the different classes therein are calculated at market value at the end of the financial year and on each day that units are issued or redeemed, in the currency unit (CU) of the corresponding subfund. The NAV of the subfund in question is not calculated on days when stock exchanges or markets in the countries where the subfunds are most active are closed, such as on bank holidays and public holidays.

Investments traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public must be valued at their price on the principal market on which they are traded. Other investments or those for which no price is available for a given day must be valued at the best price which could be obtained if they were sold at the time of valuation. In this case, fund managers use suitable, commonly accepted valuation models and principles to determine market value.

Open-ended collective capital investments are valued at their redemption price or at the NAV. If they are regularly traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public, fund managers may value them according to the preceding paragraph.

The value of money market instruments not traded on a stock exchange or regulated market open to the public is calculated as follows: the valuation price of such investments is successively adapted to the redemption price on the basis of the net acquisition price while maintaining a constant calculated investment return. In the event of a marked change in market conditions, the basis on which the various investments are valued is adapted to reflect new market yields. In the event that no current market price is available, the valuation is usually based on the valuation of money market instruments with identical characteristics (quality and location of the issuer, issue currency, duration).

Cash at banks is valued at the nominal value plus accrued interest. In the event of a marked change in market or solvency conditions, the basis on which term deposits are valued is adapted to reflect the new conditions.

The NAV of a unit of a particular class in a subfund is based on the portion of the market value of the subfund's assets attributable to the class in question, minus any liabilities on the part of the subfund that are attributed to that class, divided by the number of units in circulation in that class. The result is rounded to the nearest UA 0.01.

Subscription/ redemption

Units of subfunds will be issued or redeemed every bank business day of the week (from Monday to Friday). No units shall be issued or redeemed on Swiss public holidays (Easter, Whitsun, Christmas, New Year's Day, national holidays, etc.) or on any day on which the stock markets or markets of the main countries where the subfund is invested are closed, or in the event of exceptional circumstances as detailed in § 17 no. 4 of the fund contract.

Subscription requests submitted to the custodian bank by 12 noon at the latest on a bank business day (order day) are calculated on the following bank business day (valuation day) based on the net asset value calculated on that day. The net asset value taken as the basis for settlement of the order is thus not yet known at the time when the order is placed (forward pricing). It is calculated on the valuation day on the basis of the closing prices on the order day.

The value date for the cash payment is two bank business days after the valuation day.

Redemption requests submitted to the custodian bank by 12 noon at the latest on a bank business day (order day) are calculated 10 bank business day later (valuation day) based on the net asset value calculated on that day. The net asset value taken as the basis for settlement of the order is thus not yet known at the time when the order is placed (forward pricing). The calculation is performed on the valuation day based on the closing prices on the bank business day preceding the valuation day.

The value date for the cash payment is two bank business days after the valuation day.

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

Use of derivatives

The management company may carry out derivative transactions. The management company may in particular enter into a hedging agreement (as defined above), with an OTC financial derivative transaction enabling the management aim for the subfund to be realised. With regard to the portion of the portfolio invested in other collective investment schemes (target funds), derivatives may only be used for exchange rate hedging purposes. They may also be used to hedge market, interest rate and credit risks relating to collective capital investments to the extent that the risks can be clearly defined and measured. For the remainder of the portfolio, derivatives may be used for other purposes. The management company will work to ensure that the use of derivatives does not result, through the economic effect including during extraordinary market circumstances, in any divergence from the investment aims as defined in the fund agreement, prospectus and key investor information documents or to any change in the investment characteristics of the subfunds making up the investment fund. Furthermore, the underlyings of the derivatives must be permitted investments for the subfund in accordance with this fund agreement.

Derivative financial instruments

The Commitment II approach will be used to measure risk.

A subfund's total exposure linked to derivatives must therefore not exceed 100% of its net assets, and the total exposure must not exceed 200% of its net assets. Taking into account the possibility of temporary taking up credit in the maximum amount of 10% of the fund's net assets in accordance with Section 13 no. 2 of the fund contract, the fund's total exposure may rise to up to 210% of the fund's net assets. The calculation of total exposure will be carried out pursuant to Article 35 CISO-FINMA.