

MIRABAUD FUND (CH)

Fonds de placement contractuel de droit suisse de catégorie "Autres fonds en placements traditionnels"

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2024

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen" mit Teilvermögen

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Table des matières / Inhaltsverzeichnis

Organisation / Organisation	3
MIRABAUD FUND (CH) - SWISS EQUITIES	
Commentaires de marché / Marktbericht	11
Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung	15
Compte de résultats / Erfolgsrechnung	16
Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens	17
Informations supplémentaires / Weitere Informationen	18
Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens	22
MIRABAUD FUND (CH) - EQUITIES SWISS SMALL & MID	
Commentaires de marché / Marktbericht	24
Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung	28
Compte de résultats / Erfolgsrechnung	30
Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens	31
Informations supplémentaires / Weitere Informationen	33
Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens	37
Notes aux états financiers / Erläuterungen zum abschluss	39

Organisation / Organisation

Direction de fonds / Fondsleitung	Mirabaud Asset Management (Suisse) SA Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Genève
Banque dépositaire / Depotbank	Banque Pictet & Cie SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73
Gestionnaire / Vermögensverwalter	Mirabaud Asset Management (Suisse) SA Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Genève
Délégataire de l'exploitation du système informatique et du calcul de la valeur nette d'inventaire ("VNI") / Beauftragter für den Betrieb des EDV- Systems und der Berechnung des Nettoinventarwerts ("NIW")	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Avec sous-délégation à / mit dem Recht zur Sub-Delegation an FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg Avenue John F. Kennedy 15, L-1855 Luxembourg
Délégataire des actes préparatoires en matière d'évaluation des placements / Beauftragter für die Bereitstellung der Daten für die Bewertung der Anlagen	FundPartner Solutions (Suisse) SA Route des Acacias 60, CH-1211 Genève 73 Avec sous-délégation à / mit dem Recht zur Sub-Delegation an FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg Avenue John F. Kennedy 15, L-1855 Luxembourg

Organisation / Organisation (suite / Fortsetzung)

Délégataire de la banque dépositaire pour le traitement des ordres de souscription et de rachat / Beauftragter der Depotbank für die Bearbeitung von Zeichnungs- und Rücknahmeaufträgen	FundPartner Solutions (Europe) SA, Luxembourg Avenue John F. Kennedy 15, L-1855 Luxembourg
Distributeurs / Vertriebsträger	Mirabaud Asset Management (Suisse) SA Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Genève
Société d'audit	Deloitte SA, Genève Rue du Pré-de-la-Bichette 1 CH-1202 Genève

Organisation (suite)

Forme juridique Fonds de placement contractuel de droit suisse de la catégorie "Autres fonds en placements traditionnels", à compartiments.

Prospectus avec contrat de fonds de placement intégré autorisé par la FINMA le 15 juin 2012. Dernier prospectus entré en vigueur le 23 octobre 2023, approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) le 23 octobre 2023.

Lancement des compartiments **Swiss Equities** : Le 1er octobre 2012, par apport de la totalité des actifs du compartiment "Swiss Caps" du fonds commun de placement Luxembourgeois Mirabaud Fund.

Equities Swiss Small & Mid : Le 2 mai 2023, par apport de la SICAV luxembourgeoise Mirabaud.

Objectifs de placement **Swiss Equities** : L'objectif du compartiment est d'offrir aux investisseurs la possibilité de participer à la croissance du marché suisse des actions des sociétés membres de l'indice de référence et des titres cotés au marché primaire de la SIX Swiss Exchange dans une optique de valorisation de ses actifs à moyen et long terme. L'indice de référence du compartiment est le Swiss Performance Index (SPI®)*. Ce dernier ne sert qu'à titre de comparaison de la performance du compartiment.

Equities Swiss Small & Mid : L'objectif de placement du compartiment est d'investir dans un portefeuille d'actions suisses de petites et moyenne capitalisation tel que décrit ci-dessous en intégrant des critères de durabilité dans la sélection des titres tout en privilégiant la croissance du capital à moyen et à long terme. L'indice de référence du compartiment est le SPI Extra®*. Ce dernier ne sert qu'à titre de comparaison de la performance du compartiment.

Classes Les parts -A- CAP sont libres de toute contrainte et capitalisent le revenu.

Les parts -I- CAP sont accessibles sur demande aux porteurs qui investissent un montant minimum initial équivalant à CHF 1,000,000.00 ou qui sont au moment de la souscription des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 alinéas 3 et 3ter LPCC. Elles capitalisent le revenu.

Les parts -N- CAP sont réservées aux (i) clients d'intermédiaires financiers ou de plates-formes dans le contexte d'une convention de services rémunérés portant sur de la gestion en placement, aux (ii) clients d'intermédiaires ou de plateformes financiers dans le cadre d'une convention de services rémunérés portant sur du conseil indépendant en placement et aux (iii) clients d'intermédiaires ou de plates-formes financiers dans le cadre d'une convention pour la fourniture d'autres services de placement dans le cadre desquels l'intermédiaire financier ou la plateforme ne peut bénéficier de gratifications en raison de la législation applicable ou des dispositions de cette convention. Elles capitalisent le revenu.

* SIX Index AG est la source des indices SPI® et SPI Extra® ainsi que et des données s'y trouvant. SIX Index AG n'a été impliquée d'aucune manière dans la création d'informations déclarées, ne donne aucune garantie et exclut toute responsabilité quelle qu'elle soit (par négligence ou autrement) – y compris, sans s'y limiter, quant à l'exactitude, l'adéquation, la justesse, l'exhaustivité, l'actualité et l'adéquation à toute fin – concernant des informations déclarées ou en rapport avec toute erreur, omission ou interruption des indices SPI® et SPI Extra® ou de leurs données. Toute diffusion ou distribution ultérieure de ces informations relatives à SIX Index AG est interdite.

Organisation (suite)

Les parts -Z- CAP sont réservées aux investisseurs qui ont conclu avec une entité du Groupe Mirabaud, une convention appropriée. Elles capitalisent le revenu.

Les parts -Z1- CAP sont réservées aux investisseurs dont la souscription initiale s'élève à 50 millions de CHF au minimum (ou l'équivalent en devises) et ayant conclu avec une entité du Groupe Mirabaud, une convention appropriée. Elles capitalisent le revenu.

Rémunérations

Commissions et frais à la charge de l'investisseur (extrait du paragraphe 18 du contrat de fonds)

Il n'est prélevé ni commission d'émission ni commission de rachat en faveur de la direction de fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger.

Commissions et frais à la charge du fonds (extrait du paragraphe 19 du contrat de fonds)

Pour l'Asset Management ainsi que pour la distribution du fonds, la direction de fonds facture à la charge du compartiment une commission annuelle de :

- 1.50% pour les parts de la classe -A- CAP
- 0.75% pour les parts de la classe -I- CAP
- 0.75% pour les parts de la classe -N- CAP
- 0.00% pour les parts de la classe -Z- CAP
- 0.00% pour les parts de la classe -Z1- CAP

sur la VNI du compartiment, qui est imputée sur la fortune du compartiment prorata temporis lors de chaque calcul de la VNI et versée à la fin de chaque mois (commission de gestion).

Pour la direction et l'administration du fonds par la direction de fonds, ainsi que pour la garde de la fortune du fonds, la prise en charge du trafic des paiements du compartiment et les autres tâches de la banque dépositaire énumérées dans le paragraphe 4, la direction de fonds facture à la charge du compartiment une commission forfaitaire annuelle de :

Pour le compartiment Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities :

- 0.33% pour les parts de la classe -A- CAP
- 0.26% pour les parts de la classe -I- CAP
- 0.33% pour les parts de la classe -N- CAP
- 0.26% pour les parts de la classe -Z- CAP

Pour le compartiment Mirabaud Fund (CH) - Swiss Small and Mid :

- Maximum 0.30% pour les parts de la classe -A- CAP
- Maximum 0.25% pour les parts de la classe -I- CAP
- Maximum 0.30% pour les parts de la classe -N- CAP
- Maximum 0.25% pour les parts de la classe -Z- CAP
- Maximum 0.10% pour les parts de la classe -Z1- CAP

sur la VNI du compartiment qui est calculée et échue chaque jour de calcul de la VNI et payable mensuellement sur la fortune du compartiment concerné.

Organisation (suite)

La commission forfaitaire comprend :

- les commissions rémunérant les prestations de tiers pour les activités d'exploitation du système informatique, de calcul de la valeur nette d'inventaire ainsi que pour les actes préparatoires en matière d'évaluation des placements La part de la commission forfaitaire revenant au délégataire de l'exploitation du système informatique et calcul de valeur nette d'inventaire (VNI), au délégataire de des actes préparatoires en matière d'évaluation des placements et celle revenant au délégataire du traitement des ordres de souscription et de rachat pourra être directement prélevée et conservée par ceux-ci ;
- les commissions rémunérant les activités de banque dépositaire, telles que la garde de la fortune du fonds, y compris les droits de garde et frais étrangers, le trafic des paiements ainsi que la commission due dans le cadre du versement du produit annuel et les autres tâches de la banque dépositaire. La part de la commission forfaitaire revenant à la banque dépositaire pourra être directement prélevée et conservée par celle-ci ; et d'autre part couvre les frais accessoires (voir détail dans le paragraphe 19 du contrat de fonds de placement).

Lieu d'enregistrement Suisse

Restrictions Les parts ne peuvent être offertes, vendues ou livrées ni aux Etats-Unis ni à des citoyens des Etats-Unis, ni au Japon.

Fiscalité Les rendements thésaurisés sont soumis à l'impôt anticipé fédéral de 35%.

Publications FE fundinfo (Switzerland) AG (www.fundinfo.com)

Organisation (Fortsetzung)

Rechtsform	<p>Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen", mit Teilvermögen.</p> <p>Prospekt mit integriertem Fondsvertrag wurde am 15. Juni 2012 von der FINMA bewilligt. Letzter Prospekt, welcher am 23. Oktober 2023 in Kraft getreten ist, wurde am 23. Oktober 2023 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigt.</p>
Lancierungsdatum der Teilvermögen	<p>Swiss Equities: Am 1. Oktober 2012, mittels Sacheinlage des Gesamtvermögens des Teilvermögens "Swiss Caps" des luxemburgischen Anlagefonds Mirabaud Fund.</p> <p>Equities Swiss Small & Mid: Am 2. Mai 2023, mittels Sacheinlage der luxemburgischen SICAV Mirabaud.</p>
Anlageziel	<p>Swiss Equities: Das Ziel des Teilfonds besteht darin, den Anlegern die Möglichkeit zu bieten, am Wachstum des Schweizer Aktienmarkts der Mitgliedsunternehmen des Referenzindex und der am Primärmarkt der SIX Swiss Exchange notierten Titel zu partizipieren, mit dem Ziel, seine Vermögenswerte mittel- und langfristig aufzuwerten. Der Referenzindex des Teilfonds ist der Swiss Performance Index (SPI®)*. Dieser dient lediglich als Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung des Teilfonds.</p> <p>Equities Swiss Small & Mid: Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, in ein Portfolio aus Schweizer Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung zu investieren, wie unten beschrieben, wobei Nachhaltigkeitskriterien in die Titelauswahl einbezogen werden und gleichzeitig das mittel- und langfristige Kapitalwachstum im Vordergrund steht. Der Referenzindex des Teilfonds ist der SPI Extra®*. Dieser dient lediglich als Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung des Teilfonds.</p>
Klassen	<p>Die Anteile -A- CAP unterliegen keinen Beschränkungen und thesaurieren die Erträge.</p> <p>Die Anteile -I- CAP sind auf Anfrage für Inhaber zugänglich, die einen anfänglichen Mindestbetrag von umgerechnet CHF 1,000,000.00 investieren oder die zum Zeitpunkt der Zeichnung qualifizierte Anleger im Sinne von Artikel 10 Absatz 3 und 3ter KAG darstellen. Hierbei handelt es sich um thesaurierende Anteile.</p> <p>Die Anteile -N- CAP sind Finanzintermediären oder Vertriebsträgern im Rahmen vergüteter Dienstleistungsvereinbarungen zur Anlageverwaltung oder -beratung vorbehalten. Hierbei handelt es sich um thesaurierende Anteile.</p> <p>Die Anteile -Z- CAP sind Anlegern vorbehalten, die eine entsprechende Vereinbarung mit einem Unternehmen der Mirabaud-Gruppe getroffen haben. Sie kapitalisieren Erträge.</p>

* SIX Index AG ist die Quelle der SPI® und SPI Extra® Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Index AG war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Index AG übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahr-lässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SPI® und SPI Extra® Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Index AG stammenden Informationen ist untersagt.

Organisation (Fortsetzung)

Die Anteile -Z1- CAP sind Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnung sich auf mindestens CHF 50 Mio. (oder den Gegenwert in Fremdwährung) beläuft und die mit einer Einheit der Mirabaud-Gruppe eine entsprechende Vereinbarung abgeschlossen haben. Sie schütteln den Ertrag aus. Sie kapitalisieren das Einkommen.

Vergütungen

Gebühren und Kosten zu Lasten des Anlegers (Auszug aus Paragraf 18 des Fondsvertrags)

Es werden weder Ausgabeaufschläge noch Rücknahmeabschläge zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder der Vertriebsstellen in der Schweiz und im Ausland erhoben.

Gebühren und Kosten zu Lasten des Fonds (Auszug aus Paragraf 19 des Fondsvertrags)

Die Fondsleitung dem Teilfonds für das Asset Management sowie für den Vertrieb des Fonds stellt eine jährliche Gebühr in Rechnung, die sich beläuft auf:

- 1.50% für die Anteile der Klasse -A- CAP
- 0.75% für die Anteile der Klasse -I- CAP
- 0.75% für die Anteile der Klasse -N- CAP
- 0.00% für die Anteile der Klasse -Z- CAP
- 0.00% für die Anteile der Klasse -Z1- CAP

auf den NIW des Teilfonds. Die Gebühr wird dem Vermögen des Teilfonds zeitanteilig bei jeder Berechnung des NIW belastet und am Ende jedes Monats gezahlt (Anlageverwaltungsgebühr).

Für die Leitung und die Verwaltung des Fonds durch die Fondsleitung sowie für die Verwahrung des Vermögens des Fonds, die Abwicklung des Zahlungsverkehrs des Teilfonds und die anderen in Paragraf 4 aufgezählten Aufgaben der Depotbank stellt die Fondsleitung dem Teilfonds eine jährliche Pauschalgebühr in Rechnung, die sich beläuft auf:

Für den Teilfonds Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities:

- 0.33% für die Anteile der Klasse -A- CAP
- 0.26% für die Anteile der Klasse -I- CAP
- 0.33% für die Anteile der Klasse -N- CAP
- 0.26% für die Anteile der Klasse -Z- CAP

Für den Teilfonds Mirabaud Fund (CH) - Swiss Small and Mid:

- Maximal 0.30% für die Anteile der Klasse -A- CAP
- Maximal 0.25% für die Anteile der Klasse -I- CAP
- Maximal 0.30% für die Anteile der Klasse -N- CAP
- Maximal 0.25% für die Anteile der Klasse -Z- CAP
- Maximal 0.10% für die Anteile der Klasse -Z1- CAP

auf den NIW des Teilfonds. Die Gebühr wird an jedem Tag der NIW-Berechnung berechnet und fällig und ist monatlich auf das Vermögen des betreffenden Teilfonds zahlbar.

Organisation (Fortsetzung)

Die Pauschalgebühr umfasst:

- die Gebühren zur Vergütung der Leistungen Dritter für den Betrieb des IT-Systems, die Berechnung des NIW und für vorbereitende Handlungen im Zusammenhang mit der Bewertung von Investitionen;
- die Gebühren zur Vergütung der Depotbanktätigkeiten, wie die Verwahrung des Vermögens des Fondsvermögens, einschließlich der Verwahrgebühren und Fremdkosten, die Abwicklung des Zahlungsverkehrs sowie die fällige Vergütung für die Zahlung von Jahreserträgen und die anderen Aufgaben der Depotbank. Der Teil der Pauschalgebühr, der der Depotbank zufließt, kann von dieser direkt erhoben und einbehalten werden; und deckt andererseits die Nebenkosten (nähere Angaben siehe Paragraf 19 des Anlagefondsvertrags).

Zulassung	Schweiz
Einschränkungen	Die Anteile können weder in den Vereinigten Staaten noch an amerikanische Staatsbürger noch in Japan angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.
Steuern	Auf der jährlichen Thesaurierung wird die eidgenössische Verrechnungssteuer von 35% erhoben.
Veröffentlichungen	FE fundinfo (Switzerland) AG (www.fundinfo.com)

Commentaires de marché

Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities

Rapport semestriel de gestion : 1^{er} semestre 2024

Au cours du premier semestre 2024, le fonds d'actions MIRABAUD Fund (CH) Swiss Equities (Classe I) a enregistré un rendement de 4,79 % après déduction des frais. L'indice de référence Swiss Performance Index (SPI) a dégagé un rendement de 9,25 % au cours de la même période.

La sélection de titres a eu un effet négatif au premier semestre. Nos positions dans Temenos, LEM Holding, Medmix et Nestlé ont particulièrement contribué à la performance relative négative. L'absence de positions dans ABB et Lonza et la sous-pondération dans Novartis ont également assombri le tableau. D'autre part, la surpondération de Galderma, Cembra et Roche a apporté une contribution relative positive.

Après un exercice boursier 2023 positif, les investisseurs se sont notamment demandés si les gains de cours des actions technologiques à forte capitalisation, et notamment ceux des « Magnificent Seven », se poursuivront et si les prévisions de bénéfices pour 2024 se concrétiseront. En début d'année, l'humeur était donc quelque peu hésitante. Si les acteurs du marché anticipaient encore jusqu'à six baisses de taux d'intérêt aux États-Unis, ces espoirs ont été relégués à un avenir lointain après la publication de données inflationnistes étonnamment élevées en janvier. Les déclarations de Jerome Powell lors de la conférence de presse de la FED fin janvier ont confirmé ces attentes, une quelconque baisse de taux au premier trimestre devenant dès lors irréaliste. Les données conjoncturelles solides et supérieures aux attentes ont soutenu les marchés boursiers dans ce contexte. Ceux-ci ont notamment connu un début d'année positif outre-Atlantique, tandis que le marché boursier suisse a stagné en raison d'effets de change négatifs. Les tendances se sont poursuivies en février. Les « Magnificent Seven » ont propulsé la bourse technologique Nasdaq vers de nouveaux sommets, ce qui a également profité à l'indice S&P 500. En Suisse, le vent contraire lié aux changes a pesé sur les résultats des entreprises et sur le moral des investisseurs. À la fin du mois de février, l'indice directeur SMI avait avancé de 2,7 %, tandis que les valeurs de petite et moyenne capitalisation du SPI Extra n'avaient progressé que de 0,9 %. En mars, les investisseurs ont été confrontés au défi que représentait l'interprétation de l'environnement macroéconomique. La réduction continue des stocks dans certains secteurs et le manque de visibilité ont rendu les entreprises prudentes. En revanche, la Banque nationale suisse (BNS) a surpris positivement avec une baisse inattendue des taux d'intérêt de 1,75 % à 1,5 %, ce qui a affaibli le franc suisse et atténué les effets de change négatifs pour les entreprises suisses. En outre, les résultats annuels des entreprises helvétiques se sont dans l'ensemble montrés solides. Et leur discipline en matière de coûts s'est particulièrement démarquée au cours de la période de référence. Portés par ce vent arrière, les marchés boursiers suisses ont pu pour la première fois étaler leur supériorité. Après un départ cahoteux empreint de nombreuses incertitudes, le 1^{er} trimestre a néanmoins pu être terminé sur une note positive. À la fin mars, le SPI Extra avait gagné 4,6 % et l'indice directeur SMI 6,8 %.

La tendance haussière ininterrompue des marchés boursiers s'est essoufflée avec le début du deuxième trimestre en avril. Ce changement de sentiment s'explique par les préoccupations croissantes quant aux taux d'intérêt américains. Aux États-Unis, les prix à la consommation ont augmenté à plusieurs reprises et davantage que prévu, alimentant les craintes inflationnistes. Ces évolutions, associées à un marché du travail toujours fort, ont détruit tout espoir que la Réserve fédérale réduise bientôt ses taux d'intérêt. En conséquence, les rendements des marchés obligataires ont continué de remonter et le sentiment du marché a changé, passant d'attentes de baisses de taux d'intérêt à un paradigme « Higher for Longer ». Ce changement d'humeur a laissé sa marque sur les marchés boursiers. Par exemple, le SMI a chuté de 2,7 % et le SPI Extra de 1,5 %. Cependant, la faiblesse n'était que temporaire. En mai, les actions ont de nouveau progressé de manière significative, principalement parce que le paradigme « Higher for Longer » avait plus ou moins disparu sur les marchés. La faiblesse des données économiques américaines et une forte hausse des demandes initiales d'allocations de chômage ont signalé un affaiblissement du marché du travail américain, auparavant robuste. Combiné à une hausse de l'inflation plus faible que prévu, ce phénomène a conduit à une baisse des rendements sur les marchés obligataires et donc à un regain d'espoir de baisse imminente des taux directeurs outre-Atlantique. Les bénéfices publiés des entreprises soutiennent également les marchés boursiers. La discipline prononcée des sociétés en matière de coûts a été en mesure de compenser l'affaiblissement des chiffres d'affaires. L'accent a continué d'être mis sur le « boom de l'IA » et, par

Commentaires de marché (suite)

conséquent, sur le secteur de la technologie. Le Nasdaq, riche en valeurs technologiques, a augmenté de 6,4 %. Mais le marché boursier suisse a lui aussi progressé de manière significative, le SMI gagnant même 7 %. Le mois de juin a été dominé par le paysage politique en Europe et les décisions des différentes banques centrales en matière de taux d'intérêt. Les élections européennes et l'annonce d'élections législatives anticipées qui en a résulté en France ont contribué à l'incertitude et, partant, à une volatilité accrue des marchés. Les préoccupations politiques ont temporairement fait chuter l'euro face au franc suisse. La nouvelle baisse de taux surprise de 25 points de base par la Banque nationale suisse, à 1,25 %, est venue rompre cette tendance. En juin, la Banque centrale européenne (BCE) a effectué sa première baisse de taux depuis 2019 avec un recul de 25 points de base. Seule la Réserve fédérale américaine n'a pas bougé. Au deuxième trimestre, les grandes capitalisations en particulier ont affiché des gains de cours. Ainsi, le Nasdaq, riche en valeurs technologiques, a augmenté de 8,1 % et l'indice S&P 500 de 4,3 %. L'indice directeur SMI a lui aussi gagné 4,0 %. En revanche, les petites et moyennes entreprises n'étaient guère prisées. L'indice américain Russell 2000 a perdu 3,3 % et l'indice SPI Extra a quasiment stagné avec -0,1 %.

Après un premier semestre 2024 positif, les marchés financiers attendent avec impatience le second semestre. Dans le courant de l'année, une attention particulière sera accordée à la poursuite de la trajectoire des taux d'intérêt de la banque centrale américaine, l'évolution de l'inflation restant le principal facteur d'influence et donc un moteur de taille pour les marchés. D'autant plus que les attentes américaines en matière de baisse des taux d'intérêt n'ont pas encore été satisfaites, l'inflation s'étant montrée plus persistante que prévu. Récemment, cependant, on constate un nombre croissant de signes d'apaisement des pressions inflationnistes. En Europe et en Suisse, les premières baisses de taux d'intérêt ont en revanche déjà été mises en œuvre. Les risques géopolitiques, et notamment les prochaines élections présidentielles américaines qui augmenteront la volatilité, seront également au centre des préoccupations à l'automne. Toutefois, l'évolution des bénéfices demeure un moteur clé pour les marchés boursiers. À l'heure actuelle, les risques d'un atterrissage brutal aux États-Unis, c'est-à-dire d'une récession, ou d'une nouvelle résurgence de la guerre commerciale semblent faibles. Il est donc d'autant plus important que les bénéfices des entreprises continuent sur leur lancée positive. En particulier, les niveaux de stocks parfois excessivement réduits et un éventuel cycle de reconstitution des stocks, la hausse persistante de la productivité grâce aux solutions d'IA et l'amélioration générale de la dynamique de la demande offrent un potentiel de croissance supplémentaire. La stricte discipline des entreprises en matière de coûts compense une certaine faiblesse de la demande et offre un potentiel de surprise supplémentaire concernant l'évolution des bénéfices au second semestre. Nous suivrons de près tous ces facteurs d'influence majeurs au cours des prochains mois.

Dans l'environnement de marché actuel, nous continuons d'observer de belles occasions de tirer parti des opportunités d'investissement dans le cadre de notre stratégie d'investissement préférée « Growth at a reasonable Price » (GARP). En particulier, en cas de faiblesse potentielle du prix du « Compounder », nous les utiliserons pour prendre de nouvelles positions ciblées ou étendre davantage nos positions existantes.

Marktbericht

Mirabaud Fund (CH) - Swiss Equities

Halbjahresbericht : 1. Halbjahr 2024

Im ersten Halbjahr 2024 erzielte der Aktienfonds MIRABAUD Fund (CH) Swiss Equities (I-Tranche) eine Rendite von 4.79% nach Abzug der Gebühren. Der Vergleichsindex Swiss Performance Index (SPI) kam in der gleichen Zeitperiode auf eine Rendite von 9.25%.

Die Titelselektion hatte im 1. Halbjahr einen negativen Effekt. Insbesondere unsere Positionen in Temenos, LEM Holding, Medmix und Nestlé trugen negativ zur relativen Wertentwicklung bei. Auch unsere Nicht-Beteiligungen an ABB und Lonza sowie das Untergewicht in Novartis belasteten negativ. Auf der anderen Seite erzielten die Übergewichte in Galderma, Cembra und Roche einen positiven relativen Beitrag.

Nach dem positiven Börsenjahr 2023 fragten sich die Investoren insbesondere, ob sich die Kursgewinne der grosskapitalisierten Technologieaktien und dabei besonders diejenigen der «Magnificent seven» fortsetzen und sich die Gewinnprognosen für 2024 erfüllen werden. Zum Jahresstart war die Stimmung deshalb zuerst noch etwas zögerlich. Preisten die Marktteilnehmer zwischenzeitlich noch bis zu sechs Zinssenkungen in den USA ein, rückten diese Hoffnungen nach den unerwartet höheren Inflationsdaten im Januar in weite Ferne. Die Aussagen von Jerome Powell bei der Pressekonferenz der FED Ende Januar bestätigten diese Erwartungen, so dass Zinssenkungen im ersten Quartal nicht mehr realistisch waren. Die soliden und besser als erwarteten Konjunkturdaten stützten dabei die Aktienmärkte. Insbesondere die amerikanischen Märkte legten einen positiven Jahresstart im Januar hin, während der Schweizer Aktienmarkt auch wegen negativen Währungseffekten stagnierte. Im Februar setzten sich die Trends weiter fort. Die «Magnificent seven» hievteten die Technologie-Börse Nasdaq auf neue Höchststände, davon profitierte auch der S&P 500 Index. In der Schweiz dämpfte der Währungsgegenwind die Unternehmensergebnisse und drückte auf die Stimmung der Investoren. Per Ende Februar notierte der Leitindex SMI 2.7% höher, die klein- und mittelkapitalisierten Werte im SPI Extra avancierten lediglich um 0.9%. Im März standen die Investoren vor der Herausforderung, das makroökonomische Umfeld zu interpretieren. Der anhaltende Lagerabbau in gewissen Branchen sowie die fehlende Visibilität liessen die Unternehmen vorsichtig zurück. Positiv überraschte hingegen die Schweizer Nationalbank SNB mit einer unerwarteten Zinssenkung von 1.75% auf 1.5%, die den Schweizer Franken schwächte und die negativen Währungseffekte für Schweizer Unternehmen milderte. Darüber hinaus fielen die Jahresergebnisse der Schweizer Unternehmen insgesamt solide aus. Insbesondere die Kostendisziplin der Schweizer Gesellschaften stachen in der Berichtsaison heraus. Mit diesem Rückenwind konnten die Schweizer Aktienmärkte das erste Mal auftrumpfen. Nach einem holprigen Start mit vielen Unsicherheiten konnte das 1. Quartal doch noch mit Erfolg abgeschlossen werden. Per Ende März resultierte ein Kursgewinn beim SPI Extra von 4.6% und beim Leitindex SMI von 6.8%.

Der anhaltende Aufwärtstrend an den Aktienmärkten geriet mit dem Auftakt ins zweite Quartal im April ins Stocken. Grund für den Stimmungsumschwung waren die zunehmenden Zinssorgen in den USA. Die Konsumentenpreise in den USA stiegen wiederholt stärker als erwartet an und schürten die Inflationsssorgen. Diese Entwicklungen sowie ein weiterhin starker Arbeitsmarkt liessen die Hoffnung auf eine baldige Zinssenkung der US-Notenbank schwinden. Entsprechend zogen die Renditen an den Bondmärkten weiter an und die Marktstimmung wandelte sich von Zinssenkungserwartungen hin zu einem «Higher for Longer»-Paradigma. An den Aktienmärkten hinterliess diese veränderte Markterwartung Spuren. So sank beispielsweise der SMI um 2.7% und der SPI Extra um 1.5%. Die Schwäche war jedoch nur vorübergehend. Im Mai avancierte der Aktienmarkt wieder deutlich, vor allem weil sich das «Higher for Longer»-Paradigma an den Märkten wieder etwas verflüchtigte. Schwächere US-Konjunkturdaten und ein starker Anstieg der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung signalisierten eine Abschwächung des zuvor robusten Arbeitsmarktes in den USA. In Kombination mit einem geringer als erwarteten Inflationsanstieg führte dies zu einem Renditerückgang an den Bondmärkten und somit zu erneuter Hoffnung auf eine baldige Leitzinssenkung in den USA. Auch die publizierten Unternehmensgewinne stützen die Aktienmärkte. Die ausgeprägte Kostendisziplin der Unternehmen konnte dabei die schwächere Umsatzentwicklung kompensieren. Im Fokus stand weiterhin der «KI-Boom» und dementsprechend der Technologiesektor. Der technologieelastige Nasdaq avancierte um 6.4%. Aber auch der Schweizer Aktienmarkt legte deutlich zu, so gewann der SMI mit 7% sogar noch etwas mehr. Der Juni

Marktbericht (Fortsetzung)

stand ganz im Zeichen der politischen Landschaft in Europa und den Zinsentscheidungen der verschiedenen Notenbanken. Zu Verunsicherung und damit steigender Volatilität an den Märkten trugen die Europawahlen und die daraus resultierende Ankündigung von vorgezogener Parlamentswahlen in Frankreich bei. Die politischen Sorgen liessen vorübergehend den Euro gegenüber dem Schweizer Franken absacken. Die erneut überraschende Zinssenkung der Schweizer Nationalbank SNB um 25 Basispunkte auf 1.25% brach diesen Trend. Die europäische Zentralbank EZB vollzog im Juni mit ihrer Zinssenkung um 25 Basispunkte die erste Zinssenkung seit 2019. Einzig die amerikanische Notenbank bewegte sich nicht. Im zweiten Quartal verbuchten insbesondere die grosskapitalisierten Unternehmen Kursgewinne. So legten die technologielastige Nasdaq um 8.1% und der S&P 500 Index um 4.3% zu. Auch der Leitindex SMI gewann 4.0%. Kaum gefragt waren hingegen klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen. Der amerikanische Russell 2000 Index verlor 3.3% und auch der SPI Extra Index trat mit -0.1% auf der Stelle.

Nach einem positiven ersten Halbjahr 2024 blicken die Finanzmärkte mit Spannung auf die zweite Jahreshälfte. Besonderes Augenmerk im weiteren Jahresverlauf wird auf den weiteren Zinspfad der US-Notenbank gelegt, hierbei bleibt die Inflationsentwicklung der Haupteinflussfaktor und somit ein wesentlicher Treiber für die Märkte. Zumal sich die Zinssenkungserwartungen in den USA bisher nicht erfüllt haben, da die Inflation hartnäckiger als erwartet blieb. Zuletzt mehrten sich jedoch die Anzeichen über einen nachlassenden Inflationsdruck. In Europa und der Schweiz hingegen wurden bereits erste Zinssenkungen umgesetzt. In den Fokus rücken im Herbst auch geopolitische Risiken und dabei insbesondere die anstehenden US-Präsidentschaftswahlen, welche für erhöhte Volatilität sorgen werden. Wesentlicher Treiber für die Aktienmärkte bleibt aber die Gewinnentwicklung. Aktuell scheinen die Risiken einer harten Landung in den USA, also einer Rezession, oder ein weiteres Aufflackern des Handelskrieges gering zu sein. Umso entscheidender ist, dass sich der positive Pfad der Unternehmensgewinne weiter fortsetzen wird. Insbesondere die teilweise übermässig reduzierten Lagerbestände und ein möglicher Laberaufbauzyklus, anhaltende Verbesserung der Produktivität dank KI-Lösungen und eine generell verbesserte Nachfragedynamik bieten weiteres Wachstumspotenzial. Die strikte Kostendisziplin der Unternehmen kompensiert dabei eine gewisse Nachfrageschwäche und bietet auch im 2. Halbjahr weiteres Überraschungspotenzial bei der Gewinnentwicklung. Wir beobachten alle diese wichtigen Einflussfaktoren in den nächsten Monaten genau.

Wir sehen im gegenwärtigen Marktumfeld weiterhin gute Möglichkeiten im Rahmen unserer bevorzugten Anlagestrategie «Growth at a Reasonable Price» (GARP) Investitionschancen zu nutzen. Insbesondere bei einer allfälligen Kursschwäche von «Compoundern» werden wir diese nutzen und gezielt neue Positionen eingehen oder unsere bestehenden Positionen weiter ausbauen.

Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung

	30.06.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- à vue / Sichtguthaben	574,862.86	1,855,581.24
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	24,243,064.00	27,047,718.50
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	279,386.66	332,539.75
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	25,097,313.52	29,235,839.49
Dont à déduire / Abzüglich:		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	32,626.57	38,309.22
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	25,064,686.95	29,197,530.27
Nombre de parts en circulation / Anzahl Anteile im Umlauf		
Parts / Anteile -A- CAP	4,506.02	5,796.89
Parts / Anteile -I- CAP	2,603.86	2,457.08
Parts / Anteile -N- CAP	4,999.13	6,987.05
Parts / Anteile -Z- CAP	4,200.00	4,200.00
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)		
Parts / Anteile -A- CAP	2,444.94	2,353.58
Parts / Anteile -I- CAP	2,744.90	2,635.78
Parts / Anteile -N- CAP	1,284.38	1,233.39
Parts / Anteile -Z- CAP	114.20	109.52
Swinging Single Pricing par part / pro Anteil (en / in CHF) (*)		
	30.06.2024	31.12.2023
	"Swung" VNI / "Swung" NIW	VNI d'évaluation / Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -A- CAP	N/A	2,444.94
Parts / Anteile -I- CAP	N/A	2,744.90
Parts / Anteile -N- CAP	N/A	1,284.38
Parts / Anteile -Z- CAP	N/A	114.20
	"Swung" VNI / "Swung" NIW	VNI d'évaluation / Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -A- CAP	2,353.58	2,351.24
Parts / Anteile -I- CAP	2,635.78	2,633.16
Parts / Anteile -N- CAP	1,233.39	1,232.17
Parts / Anteile -Z- CAP	109.52	109.41

(*) La différence entre swung VNI et VNI d'évaluation figure en fin de rapport dans les notes aux états financiers. Lorsqu'il n'y a pas d'émission et de rachat de parts, une seule VNI est établie: la VNI d'évaluation. / Der Unterschied zwischen dem "swung" NIW und dem Bewertungs-NIW ist am Ende des Berichts unter "Erläuterungen zum Abschluss" angegeben. Solange keine Ausgabe und kein Rückkauf von Anteilen stattfinden, wird nur der Bewertungs-NIW errechnet.

Compte de résultats / Erfolgsrechnung

	01.01.2024 30.06.2024 CHF	01.01.2023 31.12.2023 CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	812,463.91	872,944.09
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	4,844.29	18,470.19
TOTAL DES REVENUS / TOTAL ERTRÄGE	817,308.20	891,414.28
Intérêts négatifs (position long) / Negativzinsen (Long-Position)	-	-
Rémunérations réglementaires versées / Reglementarische Vergütungen:		
- Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	43,781.73	94,667.57
- Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr		
- Parts / Anteile -A- CAP	89,948.48	209,994.48
- Parts / Anteile -I- CAP	30,587.56	45,965.77
- Parts / Anteile -N- CAP	29,255.60	71,361.32
Transfert partiel de charges sur gains et pertes en capitaux réalisés / Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste (3)	-	-46,226.84
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	98,695.15	49,222.87
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	292,268.52	424,985.17
RÉSULTAT NET / NETTOERTRAG	525,039.68	466,429.11
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	149,099.06	905,099.35
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISierter ERFOLG	674,138.74	1,371,528.46
Gains et pertes en capitaux non réalisés / Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	420,314.73	1,300,125.73
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERFOLG	1,094,453.47	2,671,654.19
Résultat net par part / Nettoertrag pro Anteil		
Parts / Anteile -A- CAP	45.82	32.01
Parts / Anteile -I- CAP	62.35	48.33
Parts / Anteile -N- CAP	28.72	21.52
Parts / Anteile -Z- CAP	3.01	2.80
Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur nette d'inventaire) / Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):		
	(1) Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	(2) Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr
Parts / Anteile -A- CAP	0.33%	1.50%
Parts / Anteile -I- CAP	0.26%	0.75%
Parts / Anteile -N- CAP	0.33%	0.75%
Parts / Anteile -Z- CAP	0.26%	-

(3) Transfert uniquement lors de la clôture annuelle / Teilübertrag nur während des jährlichen Abschlusses

Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens

		Nombre de parts / Anzahl Anteile		Nombre de parts / Anzahl Anteile
PARTS -A- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -A- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	5,796.89	01.01.2023	6,488.86
Parts émises / Ausgegebene Anteile		39.25		42.75
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-1,330.12		-734.72
Etat au / Bestand per	30.06.2024	4,506.02	31.12.2023	5,796.89
PARTS -I- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE - I- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	2,457.08	01.01.2023	2,197.46
Parts émises / Ausgegebene Anteile		1,125.10		319.09
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-978.32		-59.47
Etat au / Bestand per	30.06.2024	2,603.86	31.12.2023	2,457.08
PARTS -N- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -N- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	6,987.05	01.01.2023	8,971.27
Parts émises / Ausgegebene Anteile		663.25		298.38
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-2,651.17		-2,282.60
Etat au / Bestand per	30.06.2024	4,999.13	31.12.2023	6,987.05
PARTS -Z- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -Z- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	4,200.00	01.01.2023	4,200.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		0.00		0.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00		0.00
Etat au / Bestand per	30.06.2024	4,200.00	31.12.2023	4,200.00
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	01.01.2024	29,197,530.27	01.01.2023	29,952,759.68
Paieement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Zahlung der Verrechnungssteuer auf den thesaurierten Erfolg		-168,106.00		-122,667.10
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		-5,059,190.79		-3,304,216.50
Résultat total / Gesamterfolg		1,094,453.47		2,671,654.19
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	30.06.2024	25,064,686.95	31.12.2023	29,197,530.27

Informations supplémentaires

- 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 (%) (dividendes réinvestis)	01.01.2024 30.06.2024	2023	Depuis le (*) lancement
Parts -A- CAP	4.37	8.79	6.83
SPI	9.25	6.09	8.64
Parts -I- CAP	4.79	9.69	7.61
SPI	9.25	6.09	8.64
Parts -N- CAP	4.76	9.60	4.90
SPI	9.25	6.09	7.11
Parts -Z- CAP	5.19	10.53	4.44
SPI	9.25	6.09	5.89

(*) Performances annualisées.

SPI® est une marque enregistrée et déposée par la SIX Swiss Exchange.

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.

Informations supplémentaires (suite)

5) Total Expense Ratio (%)		01.07.2023 30.06.2024	2023
	Parts -A- CAP	1.83	1.83
	Parts -I- CAP	1.00	1.00
	Parts -N- CAP	1.09	1.09
	Parts -Z- CAP	0.26	0.26
6) Indication sur les soft commission agreements	La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.		
7) Commission de gestion des fonds cibles	En accord avec le paragraphe 19, chapitre 5 du contrat de fonds, le taux effectif de commission de gestion des fonds cibles le plus élevé est de 0% en tenant compte des éventuels rabais et rétrocessions.		

Weitere Informationen

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Effektenleihe Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3) Wertpapierpensions-geschäfte Per Bilanzstichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

4) Performance (%) (Bezahlte Verrechnungssteuern auf den wiederangelten thesaurierten Erfolg)		01.01.2024 30.06.2024	2023	Seit (*) Lancierung
Anteile -A- CAP		4.37	8.79	6.83
SPI		9.25	6.09	8.64
Anteile -I- CAP		4.79	9.69	7.61
SPI		9.25	6.09	8.64
Anteile -N- CAP		4.76	9.60	4.90
SPI		9.25	6.09	7.11
Anteile -Z- CAP		5.19	10.53	4.44
SPI		9.25	6.09	5.89

(*) Performance auf Jahresbasis.

SPI® ist ein eingetragenes Warenzeichen der SIX Swiss Exchange.

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.

Weitere Informationen (Fortsetzung)

5) Total Expense Ratio (%)	01.07.2023 30.06.2024	2023
Anteile -A- CAP	1.83	1.83
Anteile -I- CAP	1.00	1.00
Anteile -N- CAP	1.09	1.09
Anteile -Z- CAP	0.26	0.26
6) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions	Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.	
7) Anlageberatungsgebühr des Zielfonds	Im Einvernehmen mit dem Fondsvertrag, Paragraph 19, Absatz 5, wurde der Satz der Anlageberatungsgebühr des Zielfonds 0% unter Berücksichtigung etwaiger Preisnachlässe und Rückübertragungen. Während der Geschäftsperiode, hat das Teilvermögen keine Anlage in Fonds vorgenommen.	

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2023 / Gesamtsumme zum 31.12.2023	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 30.06.2024 /Währung Gesamtsumme zum 30.06.2024	Devise /Valeur de marché / Markt	Valeur de marché / Markt (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds -vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- À VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	559,599.58	2.23
EUR					EUR	15,263.28	0.06
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						574,862.86	2.29
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						574,862.86	2.29
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
AUTRICHE / ÖSTERREICH							
PIERER MOBILITY	4,000	0	4,000	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
SUISSE / SCHWEIZ							
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	44,000	0	11,500	32,500	CHF	248,625.00	0.99
BALOISE-HOLDING	4,300	0	4,300	0	CHF	0.00	0.00
BARRY CALLEBAUT	200	0	200	0	CHF	0.00	0.00
BELIMO	1,000	0	0	1,000	CHF	450,600.00	1.80
BOSSARD HOLDING	1,400	0	0	1,400	CHF	296,100.00	1.18
CEMBRA MONEY BANK NAM.	20,000	0	6,000	14,000	CHF	1,073,800.00	4.28
CHOCOLADEFAB.LINDT & SPRUENGLI NOM.	1	0	0	1	CHF	103,800.00	0.41
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT&SPRUENGLI	60	0	0	60	CHF	629,400.00	2.51
CIE FINANCIERE RICHEMONT NOM.	12,500	0	4,200	8,300	CHF	1,164,075.00	4.64
COMET HOLDING	1,300	0	1,300	0	CHF	0.00	0.00
EMS-CHEMIE HOLDING NOM.	580	0	580	0	CHF	0.00	0.00
GALDERMA GROUP	0	10,000	5,500	4,500	CHF	332,820.00	1.33
GEBERIT	800	0	0	800	CHF	424,640.00	1.69
HOLCIM	10,000	0	5,600	4,400	CHF	350,328.00	1.40
IMPLENIA NOM.	16,207	0	8,207	8,000	CHF	257,200.00	1.02
JULIUS BAER GROUPE	4,000	10,000	0	14,000	CHF	702,800.00	2.80
LEM HOLDING	220	30	0	250	CHF	357,500.00	1.42
MEDMIX	22,500	0	6,300	16,200	CHF	219,996.00	0.88
NESTLE	58,000	8,000	15,500	50,500	CHF	4,631,860.00	18.46
NOVARTIS NOM.	0	11,000	0	11,000	CHF	1,057,870.00	4.22
PARTNERS GROUP HOLDING NOM.	700	0	250	450	CHF	519,300.00	2.07
ROCHE HOLDING D.RIGHT	10,700	5,300	0	16,000	CHF	3,992,000.00	15.91
SCHINDLER HOLDING NOM.	7,200	0	1,800	5,400	CHF	1,209,600.00	4.82
SGS	0	4,166	0	4,166	CHF	333,280.00	1.33
SGS RIGHT	0	4,000	4,000	0	CHF	0.00	0.00
SIKA	3,100	0	0	3,100	CHF	797,320.00	3.18
SOFTWAREONE	25,000	4,467	6,467	23,000	CHF	388,700.00	1.55
SONOVA HOLDING NOM.	2,100	0	1,100	1,000	CHF	277,600.00	1.11
STRAUMANN HLDG	4,500	800	2,300	3,000	CHF	333,900.00	1.33
SWISS LIFE HOLDING NOM.	1,300	0	700	600	CHF	396,360.00	1.58
SWISS RE REG.	0	9,000	1,000	8,000	CHF	892,000.00	3.55
SWISSCOM NOM.	600	300	900	0	CHF	0.00	0.00
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	1,500	0	1,500	0	CHF	0.00	0.00
TECAN GROUP REG. N.1	1,400	0	600	800	CHF	240,640.00	0.96
TEMENOS	16,000	2,000	0	18,000	CHF	1,116,000.00	4.45
UBS GROUP REG.	45,000	0	0	45,000	CHF	1,190,250.00	4.74
VAT GROUP	1,100	0	600	500	CHF	254,700.00	1.01

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2023 / Gesamtsumme zum 31.12.2023	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 30.06.2024 /Währung Gesamtsumme zum 30.06.2024	Devise /Valeur de marché / Markt	Valeur de marché / Markt (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
VONTOBEL HOLDING NOM.	5,000	0	5,000	0	CHF	0.00	0.00
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE						24,243,064.00	96.60
AUTRES ACTIFS / SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						279,386.66	1.11
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS						25,097,313.52	100.00

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment /
(a)	24,243,064.00	96.60
(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) 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)

(b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

(c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden

DEVISES / DEISEN	COURS / KURS
EUR	0.963075

Commentaires de marché

Mirabaud Fund (CH) - Equities Swiss Small & Mid

Rapport semestriel de gestion : 1^{er} semestre 2024

Au cours du premier semestre 2024, le fonds d'actions MIRABAUD Fund (CH) Equities Swiss Small and Mid (classe I) a enregistré un rendement de 3,61 % après déduction des frais. L'indice de référence SPI Extra (SPIEX) a dégagé un rendement de 4,53 % au cours de la même période.

La sélection de titres a eu un impact négatif. En particulier, nos positions dans Temenos, Straumann, Pierer Mobility et LEM Holding, et la sous-pondération de Sandoz ont contribué négativement à la performance relative. D'autre part, la surpondération de Cembra, Swissquote et Comet, ainsi que l'absence de participation dans Adecco ont apporté une contribution relative positive.

Après un exercice boursier 2023 positif, les investisseurs se sont notamment demandés si les gains de cours des actions technologiques à forte capitalisation, et notamment ceux des « Magnificent Seven », se poursuivront et si les prévisions de bénéfices pour 2024 se concrétiseront. En début d'année, l'humeur était donc quelque peu hésitante. Si les acteurs du marché anticipaient encore jusqu'à six baisses de taux d'intérêt aux États-Unis, ces espoirs ont été relégués à un avenir lointain après la publication de données inflationnistes étonnamment élevées en janvier. Les déclarations de Jerome Powell lors de la conférence de presse de la FED fin janvier ont confirmé ces attentes, une quelconque baisse de taux au premier trimestre devenant dès lors irréaliste. Les données conjoncturelles solides et supérieures aux attentes ont soutenu les marchés boursiers dans ce contexte. Ceux-ci ont notamment connu un début d'année positif outre-Atlantique, tandis que le marché boursier suisse a stagné en raison d'effets de change négatifs. Les tendances se sont poursuivies en février. Les « Magnificent Seven » ont propulsé la bourse technologique Nasdaq vers de nouveaux sommets, ce qui a également profité à l'indice S&P 500. En Suisse, le vent contraire lié aux changes a pesé sur les résultats des entreprises et sur le moral des investisseurs. À la fin du mois de février, l'indice directeur SMI avait avancé de 2,7 %, tandis que les valeurs de petite et moyenne capitalisation du SPI Extra n'avaient progressé que de 0,9 %. En mars, les investisseurs ont été confrontés au défi que représentait l'interprétation de l'environnement macroéconomique. La réduction continue des stocks dans certains secteurs et le manque de visibilité ont rendu les entreprises prudentes. En revanche, la Banque nationale suisse (BNS) a surpris positivement avec une baisse inattendue des taux d'intérêt de 1,75 % à 1,5 %, ce qui a affaibli le franc suisse et atténué les effets de change négatifs pour les entreprises suisses. En outre, les résultats annuels des entreprises helvétiques se sont dans l'ensemble montrés solides. Et leur discipline en matière de coûts s'est particulièrement démarquée au cours de la période de référence. Portés par ce vent arrière, les marchés boursiers suisses ont pu pour la première fois étaler leur supériorité. Après un départ cahoteux empreint de nombreuses incertitudes, le 1^{er} trimestre a néanmoins pu être terminé sur une note positive. À la fin mars, le SPI Extra avait gagné 4,6 % et l'indice directeur SMI 6,8 %.

La tendance haussière ininterrompue des marchés boursiers s'est essoufflée avec le début du deuxième trimestre en avril. Ce changement de sentiment s'explique par les préoccupations croissantes quant aux taux d'intérêt américains. Aux États-Unis, les prix à la consommation ont augmenté à plusieurs reprises et davantage que prévu, alimentant les craintes inflationnistes. Ces évolutions, associées à un marché du travail toujours fort, ont détruit tout espoir que la Réserve fédérale réduise bientôt ses taux d'intérêt. En conséquence, les rendements des marchés obligataires ont continué de remonter et le sentiment du marché a changé, passant d'attentes de baisses de taux d'intérêt à un paradigme « Higher for Longer ». Ce changement d'humeur a laissé sa marque sur les marchés boursiers. Par exemple, le SMI a chuté de 2,7 % et le SPI Extra de 1,5 %. Cependant, la faiblesse n'était que temporaire. En mai, les actions ont de nouveau progressé de manière significative, principalement parce que le paradigme « Higher for Longer » avait plus ou moins disparu sur les marchés. La faiblesse des données économiques américaines et une forte hausse des demandes initiales d'allocations de chômage ont signalé un affaiblissement du marché du travail américain, auparavant robuste. Combiné à une hausse de l'inflation plus faible que prévu, ce phénomène a conduit à une baisse des rendements sur les marchés obligataires et donc à un regain d'espoir de baisse imminente des taux directeurs outre-Atlantique. Les bénéfices publiés des entreprises soutiennent également les marchés boursiers. La discipline prononcée des sociétés en matière de coûts a été en mesure de compenser l'affaiblissement des chiffres d'affaires. L'accent a continué d'être mis sur le « boom de l'IA » et, par

Commentaires de marché (suite)

conséquent, sur le secteur de la technologie. Le Nasdaq, riche en valeurs technologiques, a augmenté de 6,4 %. Mais le marché boursier suisse a lui aussi progressé de manière significative, le SMI gagnant même 7 %. Le mois de juin a été dominé par le paysage politique en Europe et les décisions des différentes banques centrales en matière de taux d'intérêt. Les élections européennes et l'annonce d'élections législatives anticipées qui en a résulté en France ont contribué à l'incertitude et, partant, à une volatilité accrue des marchés. Les préoccupations politiques ont temporairement fait chuter l'euro face au franc suisse. La nouvelle baisse de taux surprise de 25 points de base par la Banque nationale suisse, à 1,25 %, est venue rompre cette tendance. En juin, la Banque centrale européenne (BCE) a effectué sa première baisse de taux depuis 2019 avec un recul de 25 points de base. Seule la Réserve fédérale américaine n'a pas bougé. Au deuxième trimestre, les grandes capitalisations en particulier ont affiché des gains de cours. Ainsi, le Nasdaq, riche en valeurs technologiques, a augmenté de 8,1 % et l'indice S&P 500 de 4,3 %. L'indice directeur SMI a lui aussi gagné 4,0 %. En revanche, les petites et moyennes entreprises n'étaient guère prisées. L'indice américain Russell 2000 a perdu 3,3 % et l'indice SPI Extra a quasiment stagné avec -0,1 %.

Après un premier semestre 2024 positif, les marchés financiers attendent avec impatience le second semestre. Dans le courant de l'année, une attention particulière sera accordée à la poursuite de la trajectoire des taux d'intérêt de la banque centrale américaine, l'évolution de l'inflation restant le principal facteur d'influence et donc un moteur de taille pour les marchés. D'autant plus que les attentes américaines en matière de baisse des taux d'intérêt n'ont pas encore été satisfaites, l'inflation s'étant montrée plus persistante que prévu. Récemment, cependant, on constate un nombre croissant de signes d'apaisement des pressions inflationnistes. En Europe et en Suisse, les premières baisses de taux d'intérêt ont en revanche déjà été mises en œuvre. Les risques géopolitiques, et notamment les prochaines élections présidentielles américaines qui augmenteront la volatilité, seront également au centre des préoccupations à l'automne. Toutefois, l'évolution des bénéfices demeure un moteur clé pour les marchés boursiers. À l'heure actuelle, les risques d'un atterrissage brutal aux États-Unis, c'est-à-dire d'une récession, ou d'une nouvelle résurgence de la guerre commerciale semblent faibles. Il est donc d'autant plus important que les bénéfices des entreprises continuent sur leur lancée positive. En particulier, les niveaux de stocks parfois excessivement réduits et un éventuel cycle de reconstitution des stocks, la hausse persistante de la productivité grâce aux solutions d'IA et l'amélioration générale de la dynamique de la demande offrent un potentiel de croissance supplémentaire. La stricte discipline des entreprises en matière de coûts compense une certaine faiblesse de la demande et offre un potentiel de surprise supplémentaire concernant l'évolution des bénéfices au second semestre. Nous suivrons de près tous ces facteurs d'influence majeurs au cours des prochains mois.

Dans l'environnement de marché actuel, nous continuons d'observer de belles occasions de tirer parti des opportunités d'investissement dans le cadre de notre stratégie d'investissement préférée « Growth at a reasonable Price » (GARP). En particulier, en cas de faiblesse potentielle du prix du « Compounder », nous les utiliserons pour prendre de nouvelles positions ciblées ou étendre davantage nos positions existantes.

Marktbericht

Mirabaud Fund (CH) - Equities Swiss Small & Mid

Halbjahresbericht : 1. Halbjahr 2024

Im ersten Halbjahr 2024 erzielte der Aktienfonds MIRABAUD Fund (CH) Equities Swiss Small and Mid (I-Tranche) eine Rendite von 3.61% nach Abzug der Gebühren. Der Vergleichsindex SPI Extra (SPIEX) kam in der gleichen Zeitperiode auf eine Rendite von 4.53%.

Die Titelselektion hatte einen negativen Effekt. Insbesondere unsere Positionen in Temenos, Straumann, Pierer Mobility und LEM Holding sowie das Untergewicht in Sandoz trugen negativ zur relativen Wertentwicklung bei. Auf der anderen Seite erzielten die Übergewichte in Cempra, Swissquote und Comet, sowie keine Beteiligung an Adecco einen positiven relativen Beitrag.

Nach dem positiven Börsenjahr 2023 fragten sich die Investoren insbesondere, ob sich die Kursgewinne der grosskapitalisierten Technologieaktien und dabei besonders diejenigen der «Magnificent seven» fortsetzen und sich die Gewinnprognosen für 2024 erfüllen werden. Zum Jahresstart war die Stimmung deshalb zuerst noch etwas zögerlich. Preisten die Marktteilnehmer zwischenzeitlich noch bis zu sechs Zinssenkungen in den USA ein, rückten diese Hoffnungen nach den unerwartet höheren Inflationsdaten im Januar in weite Ferne. Die Aussagen von Jerome Powell bei der Pressekonferenz der FED Ende Januar bestätigten diese Erwartungen, so dass Zinssenkungen im ersten Quartal nicht mehr realistisch waren. Die soliden und besser als erwarteten Konjunkturdaten stützten dabei die Aktienmärkte. Insbesondere die amerikanischen Märkte legten einen positiven Jahresstart im Januar hin, während der Schweizer Aktienmarkt auch wegen negativen Währungseffekten stagnierte. Im Februar setzten sich die Trends weiter fort. Die «Magnificent seven» hievteten die Technologie-Börse Nasdaq auf neue Höchststände, davon profitierte auch der S&P 500 Index. In der Schweiz dämpfte der Währungsgegenwind die Unternehmensergebnisse und drückte auf die Stimmung der Investoren. Per Ende Februar notierte der Leitindex SMI 2.7% höher, die klein- und mittelkapitalisierten Werte im SPI Extra avancierten lediglich um 0.9%. Im März standen die Investoren vor der Herausforderung, das makroökonomische Umfeld zu interpretieren. Der anhaltende Lagerabbau in gewissen Branchen sowie die fehlende Visibilität liessen die Unternehmen vorsichtig zurück. Positiv überraschte hingegen die Schweizer Nationalbank SNB mit einer unerwarteten Zinssenkung von 1.75% auf 1.5%, die den Schweizer Franken schwächte und die negativen Währungseffekte für Schweizer Unternehmen milderte. Darüber hinaus fielen die Jahresergebnisse der Schweizer Unternehmen insgesamt solide aus. Insbesondere die Kostendisziplin der Schweizer Gesellschaften stachen in der Berichtsaison heraus. Mit diesem Rückenwind konnten die Schweizer Aktienmärkte das erste Mal auftrumpfen. Nach einem holprigen Start mit vielen Unsicherheiten konnte das 1. Quartal doch noch mit Erfolg abgeschlossen werden. Per Ende März resultierte ein Kursgewinn beim SPI Extra von 4.6% und beim Leitindex SMI von 6.8%.

Der anhaltende Aufwärtstrend an den Aktienmärkten geriet mit dem Auftakt ins zweite Quartal im April ins Stocken. Grund für den Stimmungsumschwung waren die zunehmenden Zinssorgen in den USA. Die Konsumentenpreise in den USA stiegen wiederholt stärker als erwartet an und schürten die Inflationsorgen. Diese Entwicklungen sowie ein weiterhin starker Arbeitsmarkt liessen die Hoffnung auf eine baldige Zinssenkung der US-Notenbank schwinden. Entsprechend zogen die Renditen an den Bondmärkten weiter an und die Marktstimmung wandelte sich von Zinssenkungserwartungen hin zu einem «Higher for Longer»-Paradigma. An den Aktienmärkten hinterliess diese veränderte Markterwartung Spuren. So sank beispielsweise der SMI um 2.7% und der SPI Extra um 1.5%. Die Schwäche war jedoch nur vorübergehend. Im Mai avancierte der Aktienmarkt wieder deutlich, vor allem weil sich das «Higher for Longer»-Paradigma an den Märkten wieder etwas verflüchtigte. Schwächere US-Konjunkturdaten und ein starker Anstieg der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung signalisierten eine Abschwächung des zuvor robusten Arbeitsmarktes in den USA. In Kombination mit einem geringer als erwarteten Inflationsanstieg führte dies zu einem Renditerückgang an den Bondmärkten und somit zu erneuter Hoffnung auf eine baldige Leitzinssenkung in den USA. Auch die publizierten Unternehmensgewinne stützen die Aktienmärkte. Die ausgeprägte Kostendisziplin der Unternehmen konnte dabei die schwächere Umsatzentwicklung kompensieren. Im Fokus stand weiterhin der «KI-Boom» und dementsprechend der Technologiesektor. Der technologieelastige Nasdaq avancierte um 6.4%. Aber auch der Schweizer Aktienmarkt legte deutlich zu, so gewann der SMI mit 7% sogar noch etwas mehr. Der Juni

Marktbericht (Fortsetzung)

stand ganz im Zeichen der politischen Landschaft in Europa und den Zinsentscheidungen der verschiedensten Notenbanken. Zu Verunsicherung und damit steigender Volatilität an den Märkten trugen die Europawahlen und die daraus resultierende Ankündigung von vorgezogenen Parlamentswahlen in Frankreich bei. Die politischen Sorgen liessen vorübergehend den Euro gegenüber dem Schweizer Franken absacken. Die erneut überraschende Zinssenkung der Schweizer Nationalbank SNB um 25 Basispunkte auf 1.25% brach diesen Trend. Die europäische Zentralbank EZB vollzog im Juni mit ihrer Zinssenkung um 25 Basispunkte die erste Zinssenkung seit 2019. Einzig die amerikanische Notenbank bewegte sich nicht. Im zweiten Quartal verbuchten insbesondere die grosskapitalisierten Unternehmen Kursgewinne. So legten die technologielastige Nasdaq um 8.1% und der S&P 500 Index um 4.3% zu. Auch der Leitindex SMI gewann 4.0%. Kaum gefragt waren hingegen klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen. Der amerikanische Russell 2000 Index verlor 3.3% und auch der SPI Extra Index trat mit -0.1% auf der Stelle.

Nach einem positiven ersten Halbjahr 2024 blicken die Finanzmärkte mit Spannung auf die zweite Jahreshälfte. Besonderes Augenmerk im weiteren Jahresverlauf wird auf den weiteren Zinspfad der US-Notenbank gelegt, hierbei bleibt die Inflationsentwicklung der Haupteinflussfaktor und somit ein wesentlicher Treiber für die Märkte. Zumal sich die Zinssenkungserwartungen in den USA bisher nicht erfüllt haben, da die Inflation hartnäckiger als erwartet blieb. Zuletzt mehrten sich jedoch die Anzeichen über einen nachlassenden Inflationsdruck. In Europa und der Schweiz hingegen wurden bereits erste Zinssenkungen umgesetzt. In den Fokus rücken im Herbst auch geopolitische Risiken und dabei insbesondere die anstehenden US-Präsidentschaftswahlen, welche für erhöhte Volatilität sorgen werden. Wesentlicher Treiber für die Aktienmärkte bleibt aber die Gewinnentwicklung. Aktuell scheinen die Risiken einer harten Landung in den USA, also einer Rezession, oder ein weiteres Aufflackern des Handelskrieges gering zu sein. Umso entscheidender ist, dass sich der positive Pfad der Unternehmensgewinne weiter fortsetzen wird. Insbesondere die teilweise übermässig reduzierten Lagerbestände und ein möglicher Laberaufbauzyklus, anhaltende Verbesserung der Produktivität dank KI-Lösungen und eine generell verbesserte Nachfragedynamik bieten weiteres Wachstumspotenzial. Die strikte Kostendisziplin der Unternehmen kompensiert dabei eine gewisse Nachfrageschwäche und bietet auch im 2. Halbjahr weiteres Überraschungspotenzial bei der Gewinnentwicklung. Wir beobachten alle diese wichtigen Einflussfaktoren in den nächsten Monaten genau.

Wir sehen im gegenwärtigen Marktumfeld weiterhin gute Möglichkeiten im Rahmen unserer bevorzugten Anlagestrategie «Growth at a Reasonable Price» (GARP) Investitionschancen zu nutzen. Insbesondere bei einer allfälligen Kursschwäche von «Compounder» werden wir diese nutzen und gezielt neue Positionen eingehen oder unsere bestehenden Positionen weiter ausbauen.

Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung

	30.06.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- à vue / Sichtguthaben	22,319,942.31	23,335,489.86
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	449,506,236.65	412,023,834.40
Autres actifs / Sonstige Vermögenswerte	4,156,829.16	1,334,534.39
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	475,983,008.12	436,693,858.65
Dont à déduire / Abzüglich:		
- Autres engagements / Sonstige Verbindlichkeiten	137,830.66	122,114.61
FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NETTOVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS	475,845,177.46	436,571,744.04
Nombre de parts en circulation / Anzahl Anteile im Umlauf		
Parts / Anteile -A- CAP	7,300.00	5,909.00
Parts / Anteile -I- CAP	742,305.12	631,261.48
Parts / Anteile -N- CAP	114,281.76	111,971.00
Parts / Anteile -N- DIST	800.00	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	632,148.65	568,575.86
Parts / Anteile -Z1- CAP	3,258,064.79	3,206,564.79
Valeur nette d'inventaire par part / Nettoinventarwert pro Anteil (en / in CHF)		
Parts / Anteile -A- CAP	100.77	97.65
Parts / Anteile -I- CAP	99.44	96.07
Parts / Anteile -N- CAP	97.75	94.37
Parts / Anteile -N- DIST	100.27	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	100.15	96.55
Parts / Anteile -Z1- CAP	100.28	96.64

Compte de fortune à la valeur vénale / Vermögensrechnung

Swinging Single Pricing par part / pro Anteil (en / in CHF) (*)

	30.06.2024		31.12.2023	
	"Swung" VNI / "Swung" NIW	VNI d'évaluation / Bewertungs-NIW	"Swung" VNI / "Swung" NIW	VNI d'évaluation / Bewertungs-NIW
Parts / Anteile -A- CAP	100.77	100.86	N/A	97.65
Parts / Anteile -I- CAP	99.44	99.52	N/A	96.07
Parts / Anteile -N- CAP	97.75	97.83	N/A	94.37
Parts / Anteile -N- DIST	100.27	100.35	N/A	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	100.15	100.23	N/A	96.55
Parts / Anteile -Z1- CAP	100.28	100.37	N/A	96.64

(*) La différence entre swung VNI et VNI d'évaluation figure en fin de rapport dans les notes aux états financiers. Lorsqu'il n'y a pas d'émission et de rachat de parts, une seule VNI est établie: la VNI d'évaluation. / Der Unterschied zwischen dem "swung" NIW und dem Bewertungs-NIW ist am Ende des Berichts unter "Erläuterungen zum Abschluss" angegeben. Solange keine Ausgabe und kein Rückkauf von Anteilen stattfinden, wird nur der Bewertungs-NIW errechnet.

Compte de résultats / Erfolgsrechnung

	01.01.2024 30.06.2024	02.05.2023 31.12.2023 CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	9,632,909.15	3,812,955.38
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	284,305.24	248,009.74
TOTAL DES REVENUS / TOTAL ERTRÄGE	9,917,214.39	4,060,965.12
Intérêts négatifs (position long) / Negativzinsen (Long-Position)	-	-
Rémunérations réglementaires versées / Reglementarische Vergütungen:		
- Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	333,696.29	396,993.90
- Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr		
- Parts / Anteile -A- CAP	4,633.50	1,878.14
- Parts / Anteile -I- CAP	236,735.84	288,143.16
- Parts / Anteile -N- CAP	41,359.37	49,716.52
- Parts / Anteile -N- DIST	168.53	-
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus / Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	20,139.11	9,814.56
TOTAL DES CHARGES / GESAMTKOSTEN	636,732.64	746,546.28
RÉSULTAT NET / NETTOERTRAG	9,280,481.75	3,314,418.84
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2,101,484.23	-981,841.59
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISIERTER ERFOLG	11,381,965.98	2,332,577.25
Gains et pertes en capitaux non réalisés / Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6,515,779.62	-17,222,101.46
RÉSULTAT TOTAL / GESAMTERFOLG	17,897,745.60	-14,889,524.21
Résultat net par part / Nettoertrag pro Anteil		
Parts / Anteile -A- CAP	1.22	-0.75
Parts / Anteile -I- CAP	1.59	0.28
Parts / Anteile -N- CAP	1.54	-0.07
Parts / Anteile -N- DIST	1.97	N/A
Parts / Anteile -Z- CAP	1.97	0.76
Parts / Anteile -Z1- CAP	2.05	0.85
Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur nette d'inventaire) / Effektive Vergütungssätze (in % vom Inventarwert):		
	(1) Commission forfaitaire / Pauschalgebühr	(2) Commission de gestion / Anlageverwaltungsgebühr
Parts / Anteile -A- CAP	0.30%	1.50%
Parts / Anteile -I- CAP	0.25%	0.75%
Parts / Anteile -N- CAP	0.30%	0.75%
Parts / Anteile -N- DIST	0.30%	0.75%
Parts / Anteile -Z- CAP	0.25%	-
Parts / Anteile -Z1- CAP	0.10%	-

(3) Transfert uniquement lors de la clôture annuelle / Teilübertrag nur während des jährlichen Abschlusses

Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens

				Nombre de parts / Anzahl Anteile
PARTS -A- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE				
-A- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	5,909.00	07.07.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		1,901.00		5,909.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-510.00		0.00
Etat au / Bestand per	30.06.2024	7,300.00	31.12.2023	5,909.00
PARTS -I- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -				
I- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	631,261.48	02.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		148,936.56		648,061.48
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-37,892.92		-16,800.00
Etat au / Bestand per	30.06.2024	742,305.12	31.12.2023	631,261.48
PARTS -N- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE				
-N- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	111,971.00	08.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		23,117.32		121,794.00
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		-20,806.56		-9,823.00
Etat au / Bestand per	30.06.2024	114,281.76	31.12.2023	111,971.00
PARTS -N- DIST EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE				
-N- DIST IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	20.03.2024	0.00		
Parts émises / Ausgegebene Anteile		800.00		
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00		
Etat au / Bestand per	30.06.2024	800.00		
PARTS -Z- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE				
-Z- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	568,575.86	02.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		63,572.79		568,575.86
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00		0.00
Etat au / Bestand per	30.06.2024	632,148.65	31.12.2023	568,575.86
PARTS -Z1- CAP EN CIRCULATION / ENTWICKLUNG DER ANTEILE -Z1- CAP IM UMLAUF				
Etat au / Bestand per	01.01.2024	3,206,564.79	02.05.2023	0.00
Parts émises / Ausgegebene Anteile		51,500.00		3,206,564.79
Parts rachetées / Zurückgenommene Anteile		0.00		0.00
Etat au / Bestand per	30.06.2024	3,258,064.79	31.12.2023	3,206,564.79

Parts en circulation et variation de la fortune nette du compartiment / Entwicklung der Anteile im Umlauf und Veränderung des Nettovermögens des Teilvermögens

	CHF			
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS DES TEILVERMÖGENS				
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	01.01.2024	436,571,744.04	02.05.2023	-
Païement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Zahlung der Verrechnungssteuer auf den thesaurierten Erfolg		-1,179,984.14		-
Solde des mouvements de parts / Saldo aus dem Anteilverkehr		22,555,671.96	451,461,268.25	
Résultat total / Gesamterfolg		17,897,745.60	-14,889,524.21	
Fortune nette du compartiment au / Nettofondsvermögen des Teilvermögens per	30.06.2024	475,845,177.46	31.12.2023	436,571,744.04

Informations supplémentaires

- 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 (%) (dividendes réinvestis)	01.01.2024 30.06.2024	2023	Depuis le (*) lancement
Parts -A- CAP (**)	3.20	-2.45	N/A
SPI Extra	4.53	-1.07	N/A
Parts -I- CAP (**)	3.61	-3.93	-3.93
SPI Extra	4.53	-3.95	-3.95
Parts -N- CAP (**)	3.58	-5.63	-5.63
SPI Extra	4.53	-5.55	-5.55
Parts -N- DIST (**)	0.19	N/A	0.19
SPI Extra	1.59	N/A	1.59
Parts -Z- CAP (**)	4.00	-3.45	0.36
SPI Extra	4.53	-3.95	0.34
Parts -Z1- CAP (**)	4.07	-3.36	0.50
SPI Extra	4.53	-3.95	0.34

(*) Performances annualisées.

(**) Lancement des parts -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP le 2 mai 2023.

Lancement de la part -N- CAP le 8 mai 2023.

Lancement de la part -A- CAP le 7 juillet 2023.

Lancement de la part -N- DIST le 20 mars 2024.

SPI® est une marque enregistrée et déposée par la SIX Swiss Exchange.

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.

Informations supplémentaires (suite)

5) Total Expense Ratio (%)	01.07.2023 30.06.2024	2023 (*)
Parts -A- CAP (**)	1.78	1.76
Parts -I- CAP (**)	1.00	0.99
Parts -N- CAP (**)	1.05	1.04
Parts -N- DIST (**)	1.04 (*)	N/A
Parts -Z- CAP (**)	0.25	0.24
Parts -Z1- CAP (**)	0.10	0.10

(*) TER annualisé

(**) Lancement des parts -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP le 2 mai 2023.

Lancement de la part -N- CAP le 8 mai 2023.

Lancement de la part -A- CAP le 7 juillet 2023.

Lancement de la part -N- DIST le 20 mars 2024.

6) Indication sur les soft commission agreements

La direction de fonds n'a pas conclu de soft commission agreements.

7) Commission de gestion des fonds cibles

En accord avec le paragraphe 19, chapitre 5 du contrat de fonds, le taux effectif de commission de gestion des fonds cibles le plus élevé est de 0% en tenant compte des éventuels rabais et rétrocessions.

Weitere Informationen

1) Derivative Finanzinstrumente Zum Bilanzstichtag stehen keine Finanzterminkontrakte offen.

2) Effektenleihe Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

3) Wertpapierpensions-geschäfte Per Bilanzstichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

4) Performance (%) (Bezahlte Verrechnungs- steuern auf den wiederangelteten thesaurierten Erfolg)		01.01.2024 30.06.2024	2023	Seit (*) Lancierung
Anteile -A- CAP (**)		3.20	-2.45	N/A
SPI Extra		4.53	-1.07	N/A
Anteile -I- CAP (**)		3.61	-3.93	-3.93
SPI Extra		4.53	-3.95	-3.95
Anteile -N- CAP (**)		3.58	-5.63	-5.63
SPI Extra		4.53	-5.55	-5.55
Anteile -N- DIST (**)		0.19	N/A	0.19
SPI Extra		1.59	N/A	1.59
Anteile -Z- CAP (**)		4.00	-3.45	0.36
SPI Extra		4.53	-3.95	0.34
Anteile -Z1- CAP (**)		4.07	-3.36	0.50
SPI Extra		4.53	-3.95	0.34

(*) Performance auf Jahresbasis.

(**) Auflegung der Klassen -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP per 2. Mai 2023.

Auflegung der Klasse -N- CAP per 8. Mai 2023.

Auflegung der Klasse -A- CAP per 7. Juli 2023.

Auflegung der Klasse -N- DIST per 20. März 2024.

SPI® ist ein eingetragenes Warenzeichen der SIX Swiss Exchange.

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.

Weitere Informationen (Fortsetzung)

5) Total Expense Ratio (%)	01.07.2023 30.06.2024	2023 (*)
Anteile -A- CAP (**)	1.78	1.76
Anteile -I- CAP (**)	1.00	0.99
Anteile -N- CAP (**)	1.05	1.04
Anteile -N- DIST (**)	1.04 (*)	N/A
Anteile -Z- CAP (**)	0.25	0.24
Anteile -Z1- CAP (**)	0.10	0.10

(*) TER auf Jahresbasis

(**) Auflegung der Klassen -I- CAP, -Z- CAP et -Z1- CAP per 2. Mai 2023.

Auflegung der Klasse -N- CAP per 8. Mai 2023.

Auflegung der Klasse -A- CAP per 7. Juli 2023.

Auflegung der Klasse -N- DIST per 20. März 2024.

6) Angaben zu Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions

Die Fondsverwaltung hat keine Vereinbarungen bezüglich Soft Commissions getroffen.

7) Anlageberatungsgebühr des Zielfonds

Im Einvernehmen mit dem Fondsvertrag, Paragraph 19, Absatz 5, wurde der Satz der Anlageberatungsgebühr des Zielfonds 0% unter Berücksichtigung etwaiger Preisnachlässe und Rückübertragungen. Während der Geschäftsperiode, hat das Teilvermögen keine Anlage in Fonds vorgenommen.

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2023 / Gesamtsumme zum 31.12.2023	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 30.06.2024 /Währung Gesamtsumme zum 30.06.2024	Devise /Valeur de marché / Markt	Valeur de marché / Markt (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds -vermögens
AVOIRS EN BANQUE / BANKGUTHABEN							
- À VUE / SICHTGUTHABEN							
CHF					CHF	22,273,810.30	4.68
EUR					EUR	46,132.01	0.01
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL SICHTGUTHABEN						22,319,942.31	4.69
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL BANKGUTHABEN						22,319,942.31	4.69
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / EFFEKTEN, DIE AN EINER BÖRSE GEHANDELT WERDEN							
AUTRICHE / ÖSTERREICH							
PIERER MOBILITY	131,262	3,238	175	134,325	CHF	3,734,235.00	0.78
						3,734,235.00	0.78
SUISSE / SCHWEIZ							
ALSO HOLDING NOM.	35,765	2,685	0	38,450	CHF	10,650,650.00	2.24
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	592,883	0	0	592,883	CHF	4,535,554.95	0.95
BALOISE-HOLDING	152,000	4,000	44,000	112,000	CHF	17,718,400.00	3.72
BARRY CALLEBAUT	7,850	0	2,050	5,800	CHF	8,491,200.00	1.78
BELIMO	14,900	4,100	0	19,000	CHF	8,561,400.00	1.80
BELLEVUE GROUP	65,344	0	0	65,344	CHF	1,143,520.00	0.24
BOSSARD HOLDING	21,567	5,333	0	26,900	CHF	5,689,350.00	1.20
BUCHER INDUSTRIES NOM.	13,050	8,250	0	21,300	CHF	7,710,600.00	1.62
CEMBRA MONEY BANK NAM.	343,000	41,800	0	384,800	CHF	29,514,160.00	6.20
CHOCOLADEFAB.LINDT & SPRUENGLI NOM.	37	0	0	37	CHF	3,840,600.00	0.81
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT&SPRUENGLI	2,985	675	0	3,660	CHF	38,393,400.00	8.07
COMET HOLDING	42,190	0	15,990	26,200	CHF	9,484,400.00	1.99
DAETWYLER HOLDING	29,000	0	29,000	0	CHF	0.00	0.00
DKSH HOLDING REG.	20,829	0	0	20,829	CHF	1,264,320.30	0.27
EDISUN POWER EUROPE	23,349	0	0	23,349	CHF	1,937,967.00	0.41
EMS-CHEMIE HOLDING NOM.	14,200	400	0	14,600	CHF	10,752,900.00	2.26
FORBO HOLDING	9,027	233	0	9,260	CHF	9,685,960.00	2.03
GALDERMA GROUP	0	82,200	0	82,200	CHF	6,079,512.00	1.28
GEORG FISCHER	0	39,354	0	39,354	CHF	2,371,078.50	0.50
HBM HEALTHCARE INVESTMENTS	33,500	0	19,079	14,421	CHF	2,956,305.00	0.62
IDORSIA REG.	324,089	0	0	324,089	CHF	656,604.31	0.14
IMPLENIA NOM.	270,000	15,500	0	285,500	CHF	9,178,825.00	1.93
INFICON HOLDING REG.	6,998	0	0	6,998	CHF	9,559,268.00	2.01
JULIUS BAER GROUPE	328,000	201,261	0	529,261	CHF	26,568,902.20	5.58
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL NOM.	7,500	0	7,500	0	CHF	0.00	0.00
LEM HOLDING	2,860	770	0	3,630	CHF	5,190,900.00	1.09
MEDMIX	320,768	0	0	320,768	CHF	4,356,029.44	0.92
OC OERLIKON NOM.	307,872	0	307,872	0	CHF	0.00	0.00
ROCHE HOLDING PORT.	0	45,900	0	45,900	CHF	12,567,420.00	2.64
SANDOZ GROUP	7,868	0	7,868	0	CHF	0.00	0.00
SCHINDLER HOLDING NOM.	57,500	4,500	0	62,000	CHF	13,888,000.00	2.92
SCHINDLER HOLDING -PART.CERT.-	141,300	3,400	6,800	137,900	CHF	31,137,820.00	6.54
SCHWEITER TECHNOLOG	5,857	0	0	5,857	CHF	2,334,014.50	0.49
SFS GROUP	23,000	1,410	0	24,410	CHF	2,914,554.00	0.61
SGS	0	148,600	0	148,600	CHF	11,888,000.00	2.50
SGS RIGHT	0	134,500	134,500	0	CHF	0.00	0.00
SIG GROUP LTD	588,000	57,500	115,500	530,000	CHF	8,718,500.00	1.83
SKAN GROUP	32,719	0	0	32,719	CHF	2,610,976.20	0.55

Inventaire de fortune / Inventar des Teilvermögens

Titres / Titel	Total au 31.12.2023 / Gesamtsumme zum 31.12.2023	Achats / Käufe	Ventes / Verkäufe	Total au 30.06.2024 /Währung Gesamtsumme zum 30.06.2024	Devise /Valeur de marché / Markt	Valeur de marché / Markt (en / in CHF)	% de la fortune totale du fonds / % des Gesamtfonds- vermögens
SOFTWAREONE	514,248	25,752	0	540,000	CHF	9,126,000.00	1.92
SONOVA HOLDING NOM.	24,500	0	24,500	0	CHF	0.00	0.00
STADLER RAIL	21,955	0	0	21,955	CHF	560,950.25	0.12
STRAUMANN HLDG	230,000	52,000	0	282,000	CHF	31,386,600.00	6.59
SWATCH GROUP NOM.	181,000	0	9,000	172,000	CHF	6,312,400.00	1.33
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	60,513	0	18,913	41,600	CHF	11,797,760.00	2.48
TECAN GROUP REG. N.1	40,500	10,750	3,250	48,000	CHF	14,438,400.00	3.03
TEMENOS	313,500	76,000	8,600	380,900	CHF	23,615,800.00	4.96
VAT GROUP	50,000	3,700	11,700	42,000	CHF	21,394,800.00	4.49
VONTOBEL HOLDING NOM.	89,000	0	0	89,000	CHF	4,788,200.00	1.01
						445,772,001.65	93.65
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL AKTIEN UND SONSTIGE BETEILIGUNGSWERTPAPIERE UND -RECHTE						449,506,236.65	94.44
AUTRES ACTIFS / SONSTIGE VERMÖGENSWERTE						4,156,829.16	0.87
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / GESAMTVERMÖGEN DES TEILVERMÖGENS						475,983,008.12	100.00

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DANS LES TROIS CATÉGORIES D'ÉVALUATION SUIVANTES / AUFTEILUNG DER ANLAGEN IN DEN DREI BEWERTUNGSKATEGORIEN

	Valeur de marché / Marktwert (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment /
(a)	449,506,236.65	94.44
(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) 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)

(b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

(c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden

DEVICES / DEISEN

EUR

COURS / KURS

0.963075

Notes aux états financiers

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

La VNI du compartiment est déterminée à la valeur vénale. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal.

Si aucun cours du jour n'est disponible les placements doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la VNI.

Les avoirs en banque sont évalués à la valeur nominale plus les intérêts courus.

La VNI de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune totale du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds de placement attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à CHF 0.01.

Swing

Un compartiment peut subir une réduction de valeur en conséquence de frais de transaction générés par l'achat et la vente de ses investissements sous-jacents et de l'écart entre les cours d'achat et de vente de tels investissements provoqués par des souscriptions, des rachats et/ou des échanges de titres à destination ou à partir du compartiment. Ce phénomène est connu sous le nom de "dilution". Afin de contrer cet effet et de protéger les intérêts des investisseurs, la direction du fonds applique une méthode de "swing pricing" dans le cadre de sa politique d'évaluation journalière.

Ainsi, si, lors d'un jour d'évaluation, la valeur totale des transactions sur les parts d'un compartiment conduit à une augmentation ou une diminution nette du nombre de parts, la valeur nette d'inventaire du compartiment est ajustée d'un montant (le "Taux d'ajustement") ne dépassant pas 2 % de cette valeur nette d'inventaire, ce qui reflète tant les frais fiscaux et les coûts de négociation estimés qui peuvent être engagés par le compartiment que l'écart estimé entre le cours demandé/offert des actifs dans lesquels le compartiment investit. Le Taux d'ajustement peut toutefois être significativement plus élevé en cas d'évolutions exceptionnelles du marché et de circonstances imprévues, comme des périodes de forte volatilité, une liquidité réduite des actifs et des tensions sur le marché, qui auraient un impact négatif sur la liquidité du marché des actifs sous-jacents du compartiment.

Le Taux d'ajustement est établi par la direction du fonds pour chaque compartiment en fonction de sa taille, des caractéristiques des titres investissables et des investisseurs attendus et peut être différent d'un compartiment à l'autre. Toute modification du Taux d'ajustement d'un compartiment doit être approuvée par la direction du fonds ou ses délégués.

Cet ajustement sert de contre-mesure à l'effet de dilution sur le compartiment concerné découlant d'importantes entrées et sorties nettes de trésorerie et vise à améliorer la protection des investisseurs existants du compartiment concerné.

Le mécanisme de swing pricing est appliqué à l'activité de capital au niveau d'un compartiment et ne concerne donc pas la circonstance spécifique de chaque opération d'un quelconque investisseur. Cet ajustement constitue un ajout lorsque le mouvement net se traduit par une augmentation de la totalité des actions du compartiment et une déduction lorsqu'il se traduit par une diminution.

Notes aux états financiers (suite)

	<p>Le mécanisme de swing pricing ne profite en aucune manière à la direction de fonds. Il est conçu pour traiter équitablement tous les investisseurs d'un compartiment donné.</p>
Emission et rachat de parts	<p>Les demandes de souscription ou de rachat de parts sont réceptionnées le jour de passation de l'ordre jusqu'à un moment défini dans le prospectus. Le prix déterminant d'émission et de rachat des parts est déterminé au plus tôt le jour bancaire ouvrable suivant le jour de passation de l'ordre (jour d'évaluation; forward pricing). Le prospectus règle les détails.</p> <p>L'émission et le rachat de parts fractionnées sont autorisés.</p> <p>Le prix d'émission et de rachat des parts est déterminé en fonction de la VNI par part, au jour de l'évaluation, en s'appuyant sur les cours de clôture du jour précédent conformément au paragraphe 16 du contrat de fonds. Le prix d'émission et de rachat des parts est adapté selon la méthode du Swing pricing décrite au paragraphe 16, chapitre 8 du Contrat de fonds. Les frais accessoires pour l'achat et la vente des placements (notamment courtages usuels du marché, commissions, impôts et taxes), occasionnés au compartiment par le placement du montant versé ou par la vente de la part correspondante dénoncée, sont imputés à la fortune du compartiment.</p>
Utilisation des dérivés	<p>La direction de fonds peut effectuer des opérations sur dérivés. Elle 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 et du prospectus ou à une modification des caractéristiques de placement du fonds de placement. De plus, les sous-jacents des dérivés doivent être admis à titre de placements pour les compartiments correspondants conformément au présent contrat de fonds.</p> <p>Les dérivés ne peuvent être utilisés en relation avec des placements collectifs de capitaux qu'à des fins de couverture de change. Demeure réservée la couverture de risques de marché, de taux et de crédit en matière de placements collectifs de capitaux, dans la mesure où les risques sont clairement définissables et mesurable.</p>
Instruments financiers dérivés	<p>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 recourir temporairement à des crédits à hauteur de 10% au maximum de la fortune nette du fonds, en vertu du paragraphe 13, chapitre 2 du contrat de fonds, l'engagement total d'un compartiment peut se monter au total à 210% de la fortune nette du fonds. Le calcul de l'engagement total s'effectue conformément à l'art. 35 OPC-FINMA.</p> <p>La direction s'assure qu'elle peut en tout temps remplir les engagements de paiement et de livraison contractés avec des dérivés, conformément à la législation sur les placements collectifs de capitaux.</p>
Prêt de valeurs mobilières	<p>La direction de fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières.</p>

Erläuterungen zum Abschluss

Berechnung des Nettoinventarwertes ("NIW")

Der NIW eines Teilvermögens wird zum Verkehrswert berechnet.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten.

Sind für die Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. NIW bewertet.

Bankguthaben werden mit ihrem Nennwert plus aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Der NIW 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.

Swing

Ein Teilfonds kann infolge der Transaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf seiner zugrunde liegenden Anlagen entstehen, und der Differenz zwischen den Kauf- und Verkaufskursen dieser Anlagen aufgrund von Zeichnungen, Rücknahmen und/oder dem Umtausch von Titeln des Teilfonds einen Wertverlust erleiden. Dieses Phänomen wird als "Verwässerung" bezeichnet. Um diesem entgegenzuwirken und die Interessen der Anleger zu schützen, wendet die Fondsleitung bei der täglichen Bewertung eine "Swing Pricing"-Methode an.

Das bedeutet, dass der Nettoinventarwert des Teilfonds, falls der Gesamtwert der Transaktionen mit Anteilen eines Teilfonds an einem Bewertungstag zu einem Nettoanstieg oder -rückgang der Anzahl der Anteile führt, um einen bestimmten Betrag (der "Anpassungssatz") von höchstens 2% dieses Nettoinventarwerts berichtigt wird. Dieser Betrag umfasst sowohl die geschätzten Steuern und Handelskosten, die dem Teilfonds entstehen können, als auch die geschätzte Geld-Brief-Spanne der Vermögenswerte, in denen der Teilfonds anlegt. Im Fall einer aussergewöhnlichen Marktentwicklung und unvorhergesehener Umstände, wie beispielsweise Phasen hoher Volatilität, geringerer Liquidität der Vermögenswerte und Marktspannungen, die sich negativ auf die Liquidität des Marktes für die Basiswerte des Teilfonds auswirken könnten, kann der Anpassungssatz jedoch deutlich höher sein.

Der Anpassungssatz wird von der Fondsleitung für jeden Teilfonds entsprechend dessen Grösse, der Merkmale der investierbaren Titel und der erwarteten Anleger festgelegt und kann von Teilfonds zu Teilfonds unterschiedlich ausfallen. Jede Änderung des Anpassungssatzes eines Teilfonds muss von der Fondsleitung oder deren Vertretern genehmigt werden.

Diese Anpassung dient als Gegenmassnahme gegen den Verwässerungseffekt im betreffenden Teilfonds, der durch hohe Nettozu- und -abflüsse von Geldern entsteht, und soll die bestehenden Anleger des betreffenden Teilfonds besser schützen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Der Swing-Pricing-Mechanismus wird auf die Kapitalaktivität auf Teilfondsebene angewendet und betrifft daher nicht die jeweiligen Umstände der einzelnen Transaktionen eines Anlegers. Diese Anpassung bewirkt eine Erhöhung, wenn die Nettoveränderung zu einem Anstieg der Gesamtzahl der Anteile des Teilfonds führt, bzw. einen Rückgang, wenn sie zu einer Verringerung führt.

Die Fondsleitung profitiert in keiner Weise vom Swing-Pricing-Mechanismus. Er dient dazu, alle Anleger eines bestimmten Teilfonds gleich zu behandeln.

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Zeichnungs- und Rücknahmeanträge für Anteile werden am Tag der Auftragsübermittlung entgegengenommen, und zwar bis zu dem im Verkaufsprospekt festgelegten Zeitpunkt. Der massgebende Preis für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen wird frühestens am nächsten Bankgeschäftstag, der auf den Tag der Auftragsübermittlung folgt (Bewertungstag, Forward Pricing), festgelegt. Die Einzelheiten sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Es können Bruchteile von Anteilen ausgegeben oder zurückgenommen werden.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden abhängig vom NIW pro Anteil am Bewertungstag festgelegt, wobei die Schlusskurse des vorherigen Tages gemäss Paragraph 16 vom Fondsvertrag herangezogen werden. Die Nebenkosten für den Kauf und Verkauf von Anlagen (insbesondere marktübliche Maklergebühren, Kommissionen, Steuern und Abgaben), die dem Teilfonds durch die Anlage des erhaltenen Betrags oder den Verkauf des jeweils zurückgegebenen Anteils entstehen, werden zum Vermögen des Teilfonds dazugerechnet.

Einsatz von Derivaten

Die Fondsleitung darf Derivate einsetzen. Sie sorgt dafür, dass der Einsatz von Derivaten in seiner ökonomischen Wirkung auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen nicht zu einer Abweichung von den im Fondsvertrag und im Verkaufsprospekt genannten Anlagezielen oder zu einer Veränderung des Anlagecharakters des Anlagefonds führt. Zudem müssen die Basiswerte der Derivate nach dem vorliegenden Fondsvertrag für den jeweiligen Teilfonds als Anlagen zulässig sein.

Derivate dürfen in Verbindung mit kollektiven Kapitalanlagen nur zur Absicherung des Wechselkursrisikos eingesetzt werden. Die Absicherung des Markt-, Zins- und Kreditrisikos in Bezug auf kollektive Kapitalanlagen bleibt vorbehalten, sofern die Risiken klar definierbar und messbar sind.

Derivative Finanzinstrumente

Der Commitment-Ansatz II wird zur Messung des Risikos eingesetzt. Das Gesamtengagement eines Teilfonds in Verbindung mit Derivaten darf somit 100% seines Nettovermögens nicht übersteigen, und das Gesamtengagement darf nicht mehr als 200% seines Nettovermögens betragen. Unter Berücksichtigung der Möglichkeit einer vorübergehenden Kreditaufnahme in Höhe von maximal 10% des Nettovermögens des Fonds gemäss Paragraph 13, Absatz 2 vom Fondsvertrag, kann das Gesamtengagement eines Teilfonds insgesamt bis zu 210% des Nettofondsvermögens betragen. Die Berechnung des Gesamtengagements erfolgt im Einklang mit Artikel 35 der KKV-FINMA.

Die Fondsleitung vergewissert sich, dass sie jederzeit ihren im Zusammenhang mit Derivaten eingegangenen Zahlungs- und Lieferverpflichtungen nachkommen kann, wie in der Gesetzgebung zu kollektiven Kapitalanlagen festgelegt.

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA
29, boulevard Georges-Favon
1204 Genève
T +41 58 200 60 00
F +42 58 200 60 01

Mirabaud Asset Management (Suisse) SA
Claridenstrasse 26
8002 Zürich
T +41 58 200 61 00
F +42 58 200 60 06

