

**SWISS CAPITAL NON-TRADITIONAL FUNDS**

**HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTE HALBJAHRESRECHNUNG  
PER 31. DEZEMBER 2023**

Diese Version des Berichts ist eine Übersetzung aus dem englischen Original. Möglichste Sorgfalt wurde angewandt, um eine präzise Darstellung des Originals wiederzugeben. In allen Belangen der Interpretation von Informationen, Ansichten oder Beurteilungen ist die englische Originalversion dieser Übersetzung vorzuziehen. Rechtlich bindend ist das englische Original.

	<b>SEITEN</b>
Management und Administration	1
Bericht des Investment Advisers	2
Portfolio-Auszüge	3
Bilanz	5
Gesamterfolgsrechnung	7
Entwicklung des Nettovermögens	9
Mittelflussrechnung	11
Erläuterungen zur Halbjahresrechnung	13
Zusätzliche Portfolio-Informationen	19
Zusatzinformationen	20

<b>ADRESSE</b>	Swiss Capital Non-Traditional Funds Georges Court 54-62 Townsend Street Dublin 2, D02 R156 Irland
<b>MANAGER</b>	StepStone Group Europe Alternative Investments Limited Newmount House 22-24 Lower Mount Street Dublin 2, D02 DX26 Irland
<b>VERWALTUNGSRAT DES MANAGERS*</b>	Hans-Jörg Baumann David Shubotham Mark Thorne Stephen Penney Jim Firn Christian Hinze
<b>INVESTMENT ADVISER</b>	Swiss Capital Alternative Investments AG Klausstrasse 4 8008 Zürich Schweiz
<b>TREUHÄNDER**</b>	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited Georges Court 54-62 Townsend Street Dublin 2, D02 R156 Irland
<b>ADMINISTRATOR, REGISTRIERUNG UND TRANSFERAGENT</b>	Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited Georges Court 54-62 Townsend Street Dublin 2, D02 R156 Irland
<b>UNABHÄNGIGE REVISIONSSTELLE</b>	PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Registered Auditors One Spencer Dock North Wall Quay Dublin 1, D01 X9R7 Irland
<b>RECHTSBERATER</b>	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2, D02 XK09 Irland
<b>GLOBALER SUB-CUSTODIAN</b>	The Northern Trust Company 50 Bank Street Canary Wharf London E14 5NT Grossbritannien

\* Mit Ausnahme von Stephen Penney sind sämtliche Verwaltungsräte nicht-geschäftsführende Direktionsmitglieder.

\*\* Der Treuhänder hat die Aufgaben einer Verwahrstelle gemäß den Verordnungen der Europäischen Union (Alternative Investment Fund Managers) von 2013 übernommen.

## SC Modus Classic Defender Fund (USD) (EUR) (CHF)

Anlageziel

Der Subfond soll durch Investitionen in ein diversifiziertes Hedge-Fund-Portfolio bei niedriger Volatilität der monatlichen Performance mittelfristig attraktive, risikoadjustierte Renditen erwirtschaften. Es sollen konstante Nettorenditen mit einer moderaten Korrelation zu den traditionellen Aktien- und Obligationenmärkten erreicht werden.

Performance-Rückblick

Zurzeit gibt es drei Klassen. Ihre Performance sowie die Performance bestimmter Indizes sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

Klasse	Währung	Lancierungsdatum	6 Monate bis 31. Dez 2023	Jahresende 31. Dez 2023	Volatilität seit Lancierung
<b>SC Modus Classic Defender Fund Klasse A (USD)</b>	<b>USD</b>	<b>Dez. 01</b>	<b>2.30%</b>	<b>4.32%</b>	<b>3.09%</b>
MSCI World Equity Index	Index		6.82 %	21.77%	15.79%
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index	Index		4.06%	7.15%	3.33%
<b>SC Modus Classic Defender Fund Klasse B (EUR)</b>	<b>EUR</b>	<b>Jul. 02</b>	<b>1.45%</b>	<b>2.30%</b>	<b>3.21%</b>
MSCI World Equity Index	Index (Hedged)		5.39%	18.30%	15.86%
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index	Index (Hedged)		2.98 %	4.69%	3.35%
<b>SC Modus Classic Defender Fund Klasse C (CHF)</b>	<b>CHF</b>	<b>Aug. 02</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.19%</b>	<b>3.07%</b>
MSCI World Equity Index	Index (Hedged)		3.88%	15.63%	15.76%
Barclays Capital Global Aggregate Bond Index	Index (Hedged)		1.67%	2.43%	3.35%
<b>SC Modus Classic Defender Sidepocket (USD)</b>	<b>USD</b>	<b>Jan. 10</b>	<b>2.59%</b>	<b>4.95%</b>	<b>16.71%</b>

Am 31. Dezember 2023 lag das Nettovermögen bezogen auf die Anteilklassen bei: Klasse A USD 1,12 Mio., Klasse B EUR 4,60 Mio., Klasse C CHF 9,25 Mio. und Klasse S USD 9,61 Mio.

Investitionen

In der Berichtsperiode wurden keine Fonds zugekauft.

In der Berichtsperiode wurden keine Fonds zugekauft.

**Swiss Capital Alternative Investments AG**  
**Februar 2024**

## PORTFOLIO-AUSZÜGE PER 31. DEZEMBER 2023

**Finanzielle Vermögenswerte „at Fair****Value through Profit or Loss“**

<b>Kollektive Kapitalanlagen</b>	<b>Währung</b>	<b>Nominal</b>	<b>Fair Value</b>	<b>% of</b>
			<b>USD</b>	<b>NAV</b>
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury*	USD	24'246'000	24'246'000	97.37
Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategies**	USD	12'034	-	-
<b>Total kollektive Kapitalanlagen</b>			<b>24'246'000</b>	<b>97.37</b>

**Offene Devisentermingeschäfte**

<b>Fälligkeits-</b>	<b>Gekaufte</b>	<b>Kauf-</b>	<b>Verkaufte</b>	<b>Verkaufs-</b>	<b>Nicht</b>	<b>% of</b>
<b>datum</b>	<b>Währung</b>	<b>summe</b>	<b>Währung</b>	<b>summe</b>	<b>realisierter</b>	<b>NAV</b>
					<b>Gewinn</b>	
03/01/2024	CHF	9'149'168	USD	10'490'000	381'636	1.53
02/01/2024	EUR	4'546'618	USD	4'972'000	50'422	0.20
<b>Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisentermingeschäften</b>					<b>432'058</b>	<b>1.73</b>

**Gesamte finanzielle Vermögenswerte „at Fair Value through Profit or Loss“** **24'678'058** **99.10**

**Finanzielle Verbindlichkeiten „at****Fair Value through Profit or****Loss“****Offene Devisentermingeschäfte**

<b>Fälligkeits-</b>	<b>Gekaufte</b>	<b>Kauf-</b>	<b>Verkaufte</b>	<b>Verkaufs-</b>	<b>Nicht</b>	<b>% of</b>
<b>datum</b>	<b>Währung</b>	<b>summe</b>	<b>Währung</b>	<b>summe</b>	<b>realisierter</b>	<b>NAV</b>
					<b>Gewinn</b>	
01/02/2024	CHF	9'099'593	USD	10'900'000	(53'409)	(0.21)
01/02/2024	EUR	4'552'438	USD	5'037'000	(1'873)	(0.01)
<b>Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisentermingeschäften</b>					<b>(55'282)</b>	<b>(0.22)</b>

**Gesamte finanzielle Verbindlichkeiten „at Fair Value through Profit or Loss“** **(55'282)** **(0.22)**

**Gesamte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten****„at Fair Value through Profit or Loss“**

	<b>24'622'776</b>	<b>98.88</b>
<b>Barmittel</b>	<b>707'569</b>	<b>2.84</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>	<b>(428'011)</b>	<b>(1.72)</b>
<b>Totalvermögen</b>	<b>24'902'334</b>	<b>100.00</b>

\* 9'612'000 Anteile am Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Treasury zu einem Gegenwert von USD 9'612'000 werden in einem Side-Pocket gehalten, dessen Erträge ausschliesslich Anteilseigner der S-Klasse zugerechnet werden.

\*\* Die Investition in den Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategies wird in einem Side-Pocket gehalten, dessen Erträge ausschliesslich Anteilseigner der S-Klasse zugerechnet werden.

Die Gegenpartei für alle offenen Devisentermingeschäfte ist die Northern Trust Company.

## PORTFOLIO-AUSZÜGE PER 30. JUNI 2023

## Finanzielle Vermögenswerte „at Fair

## Value through Profit or Loss“

Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Nominal	Fair Value USD	% of NAV
Morgan Stanley Liquidity Funds – US Dollar Treasury*	USD	23'738'000	23'738'000	99.45
Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategies**	USD	12'034	-	-
<b>Total kollektive Kapitalanlagen</b>			<b>23'738'000</b>	<b>99.45</b>

## Offene Devisentermingeschäfte

Fälligkeits- datum	Gekaufte Währung	Kauf- summe	Verkaufte Währung	Verkaufs- summe	Nicht realisierter Gewinn	% of NAV
03/07/2023	EUR	4'480'328	USD	4'814'000	74'038	0.31
03/07/2023	CHF	9'132'084	USD	10'140'000	67'437	0.28
01/08/2023	CHF	9'122'587	USD	10'190'000	37'686	0.16
01/08/2023	EUR	4'495'562	USD	4'905'000	6'810	0.03
<b>Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisentermingeschäften</b>					<b>185'971</b>	<b>0.78</b>
03/07/2023	USD	10'154'000	CHF	9'118'292	(38'021)	(0.16)
03/07/2023	USD	4'887'000	EUR	4'485'544	(6'729)	(0.03)
<b>Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisentermingeschäften</b>					<b>(44'750)</b>	<b>(0.19)</b>

**Gesamte finanzielle Vermögenswerte „at Fair Value through Profit or Loss“** **23'879'221** **100.04**

## Gesamte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten „at Fair Value through Profit or Loss“

<b>Barmittel</b>	<b>500'147</b>	<b>2.10</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>	<b>(510'488)</b>	<b>(2.14)</b>

## Totalvermögen bezogen auf Eigner einlösbarer Participating Units

**23'868'880** **100.00**

\* 9'612'000 Anteile des Morgan Stanley Liquidity Funds – US Dollar Treasury, zu einem Wert von USD 9'612'000, werden in einem Side-Pocket gehalten, dessen Erträge ausschliesslich Anteilseigner der S-Klasse zugerechnet werden.

\*\*Die Investition in Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategies wird in einem Side-Pocket gehalten, dessen Erträge ausschliesslich Anteilseigner der S-Klasse zugerechnet werden.

Die Gegenpartei für alle offenen Devisentermingeschäfte ist die Northern Trust Company.

## BILANZ PER 31. DEZEMBER 2023

	Erläute- rungen	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
Barmittel	3	707'569
Finanzielle Vermögenswerte „at Fair Value through Profit or Loss“		24'246'000
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften „at Fair Value through Profit or Loss“	4	432'058
Nicht realisierte Gewinne aus Kassageschäften		55'747
Sonstige Vermögenswerte	4	108'241
<b>TOTALVERMÖGEN</b>		<u>25'549'615</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>		
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften „at Fair Value through Profit or Loss“	4	(55'282)
Rückstellungen für sonstige Verbindlichkeiten und Kosten	11	(542'037)
Transaktionsgebühren		(100)
Sonstige Verbindlichkeiten		(49'862)
<b>GESAMTE VERBINDLICHKEITEN</b>		<u>(647'281)</u>
<b>NETTOVERMÖGEN BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS</b>		<u>24'902'334</u>
<b>AUSGEGEBENE ANTEILE (Erläuterung 7)</b>		
	USD A	8'975
	EUR B	45'016
	CHF C	109'652
	USD S	25'454
<hr/>		
<b>NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Erläuterung 10)</b>		
	USD A	124.98
	EUR B	102.16
	CHF C	84.39
	USD S	377.71
<hr/>		

*Die beigelegten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

## BILANZ PER 30. JUNI 2023

	Erläute- rungen	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
Barmittel	3	500'147
Finanzielle Vermögenswerte „at Fair Value through Profit or Loss“	4	23'738'000
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften „at Fair Value through Profit or Loss“	4	185'971
Sonstige Vermögenswerte		97'480
<b>TOTALVERMÖGEN</b>		<u>24'521'598</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>		
Nicht realisierte Verluste aus Kassageschäften		(44'750)
Rückstellungen für sonstige Verbindlichkeiten und Kosten	11	(550'575)
Transaktionsgebühren		(500)
Sonstige Verbindlichkeiten		(56'893)
<b>GESAMTE VERBINDLICHKEITEN</b>		<u>(652'718)</u>
<b>NETTOVERMÖGEN BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS</b>		<u>23'868'880</u>
<b>AUSGEGEBENE ANTEILE (Erläuterung 7)</b>		
	USD A	8'975
	EUR B	45'016
	CHF C	109'652
	USD S	25'454
<hr/>		
<b>NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Erläuterung 10)</b>		
	USD A	122.17
	EUR B	100.70
	CHF C	84.16
	USD S	368.19

*Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*



## GESAMTERFOLGSRECHNUNG FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2023 ABGESCHLOSSENE HALBJAHR

	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>ERTRÄGE</b>	
Depotzinsen	12'808
Dividendenertrag	616'493
Realisierter und unrealisierter Nettogewinn bei Investitionen und Devisen	465'648
<b>Total Erträge</b>	<u>1'094'949</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>	
Administrationsgebühren	(19'175)
Treuhänderhonorare	(8'087)
Revisionshonorare	(6'720)
Transaktionsgebühren	(221)
Sonstige Aufwendungen	(27'242)
<b>Total Aufwendungen</b>	<u>(61'445)</u>
<b>Nettobetriebserträge vor Finanzierungskosten</b>	1'033'504
<b>FINANZIERUNGSKOSTEN</b>	
Zinsaufwendungen	(50)
<b>Total Finanzierungskosten</b>	<u>(50)</u>
<b>Zunahme des Nettovermögens bezogen auf Eigner einlösbarer Units</b>	<u><u>1'033'454</u></u>

Gewinne und Verluste entstehen ausschliesslich aus nicht-fortlaufender Geschäftstätigkeit. Es gibt ausserhalb der Gesamterfolgsrechnung keine Gewinne oder Verluste.

*Die beigegeführten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

## GESAMTERFOLGSRECHNUNG FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2022 ABGESCHLOSSENE HALBJAHR

	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>ERTRÄGE</b>	
Depotzinsen	3'024
Dividendenertrag	289'360
Realisierter und unrealisierter Nettogewinn bei Investitionen und Devisen	208'914
<b>Total Erträge</b>	<u>501'298</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>	
Administrationsgebühren	(17'895)
Treuhänderhonorare	(7'534)
Revisionshonorare	(6'173)
Transaktionsgebühren	(164)
Sonstige Aufwendungen	(21'967)
<b>Total Aufwendungen</b>	<u>(53'733)</u>
<b>Nettobetriebserträge vor Finanzierungskosten</b>	447'565
<b>FINANZIERUNGSKOSTEN</b>	
Zinsaufwendungen	(317)
<b>Total Finanzierungskosten</b>	<u>(317)</u>
<b>Zunahme des Nettovermögens bezogen auf Eigner einlösbarer Units</b>	<u><u>447'248</u></u>

Gewinne und Verluste entstehen ausschliesslich aus nicht-fortlaufender Geschäftstätigkeit. Es gibt ausserhalb der Gesamterfolgsrechnung keine Gewinne oder Verluste.

*Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

---



---

**ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2023 ABGESCHLOSSENE HALBJAHR**

	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>ANFÄNGLICHES NETTOVERMÖGEN BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS*</b>	23'868'880
Zunahme des Nettovermögens bezogen auf Eigner einlösbarer Participating Units	<u>1'033'454</u>
<b>NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DER BERICHTSPERIODE BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS</b>	<u><u>24'902'334</u></u>

\* Das anfängliche Nettovermögen bezogen auf Anteilseigner für das Jahr 2023 weicht aufgrund von Veränderungen im Nettovermögen bezogen auf Anteilseigner für das zweite Vergleichshalbjahr vom Endwert 2022 ab.

*Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

---



---

**ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2022 ABGESCHLOSSENE HALBJAHR**

	Swiss Capital Long/Short Equity Fund USD	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>ANFÄNGLICHES NETTOVERMÖGEN BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS*</b>	-	22'751'067
Zunahme des Nettovermögens bezogen auf Eigner einlösbarer Participating Units	-	447'248
<b>NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DER BERICHTSPERIODE BEZOGEN AUF EIGNER EINLÖSBARER PARTICIPATING UNITS</b>	-	23'198'315

*Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

## MITTELFUSSRECHNUNG FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2023 ABGESCHLOSSENE HALBJAHR

	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	
Erlöse aus dem Verkauf von Finanzanlagen	681'000
Ankauf von Finanzanlagen	(1'189'000)
Gewinn aus Devisentermingeschäften	174'346
Erhaltene Dividenden	609'105
Erhaltene Zinsen	10'284
Gezahlte Zinsen	(50)
Gezahlte betriebliche Aufwendungen	(78'263)
<b>Netto-Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<u>207'422</u>
<b>Netto (-Abnahme )/-Zunahme der flüssigen Mittel</b>	207'422
Flüssige Mittel am Anfang der Zeitperiode	<u>500'147</u>
<b>Flüssige Mittel am Ende der Zeitperiode</b>	<u><u>707'569</u></u>
<b>Zusatzinformationen zum Cashflow</b>	
<b>Der Cashflow aus operativer Tätigkeit beinhaltet:</b>	
Erhaltene Barmittel aus Dividendenerträgen in der Berichtsperiode	609'105
Erhaltene Barmittel aus Zinserträgen in der Berichtsperiode	10'284
Bezahlte Barmittel für Zinsausgaben in der Berichtsperiode	(50)
	<u><u>619'339</u></u>

*Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

## MITTELFUSSRECHNUNG FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2022 ABGESCHLOSSENE HALBJAHR

	SC Modus Classic Defender Fund USD
<b>Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	
Erlöse aus dem Verkauf von Finanzanlagen	1'500'000
Ankauf von Finanzanlagen	(1'180'000)
Verlust aus Devisentermingeschäften	(288'151)
Erhaltene Zinsen	234'904
Gezahlte betriebliche Aufwendungen	(57'394)
<b>Netto-Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<u>269'359</u>
<b>Netto (-Abnahme)/-Zunahme der flüssigen Mittel</b>	269'359
Flüssige Mittel am Anfang der Zeitperiode	<u>811'820</u>
<b>Flüssige Mittel am Ende der Zeitperiode</b>	<u><u>1'081'179</u></u>
<b>Zusatzinformationen zum Cashflow</b>	
<b>Der Cashflow aus operativer Tätigkeit beinhaltet:</b>	
Erhaltene Barmittel aus Dividendenerträgen in der Berichtsperiode	233'988
Erhaltene Barmittel aus Zinserträgen in der Berichtsperiode	1'293
Bezahlte Barmittel für Zinsausgaben in der Berichtsperiode	(377)
	<u>234'904</u>

*Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Jahresrechnung.*

## 1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Swiss Capital Non-Traditional Funds (der „Trust“) ist ein Umbrella Unit Trust der aus mehreren Open-ended, Limited Liquidity und Closed-Ended Sub-Trusts (jeder ein „Subfonds“) besteht. Der Trust wurde am 26. Juli 2005 im Treuhandvertrag festgelegt und von der irischen Zentralbank (die „Zentralbank“) gemäss den Vorschriften des *Unit Trusts Act* von 1990 zugelassen. Jeder Subfonds ist ein separater Pool von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Jeder Subfonds ist gemäss der *Notice 25* der Zentralbank autorisiert, die sich auf kollektive Kapitalanlagen ausser UCITS („NU25“) bezieht.

Zeichner konnten durch eine Reihe von Anteilsklassen Zugriff auf die Subfonds erhalten, die in verschiedenen Währungen angeboten wurden.

Die Anlagephilosophie des Trusts zielte auf eine mittel- bis langfristige Substanzerhöhung durch einen Multi-Manager- oder „Fund of Hedge-Fund“-Ansatz ab, sowie auf die Bereitstellung von Anlagemöglichkeiten durch eine Reihe von Fonds mit unterschiedlichen Anlagezielen.

Der Trust hat zurzeit keine aktiven Subfonds. Der inaktive Subfonds ist der SC Modus Classic Defender Fund (die „Subfonds“).

Wie in den Erläuterungen 11 und 12 genauer erklärt, gab der Manager unter Zustimmung der Northern Trust Fiduciary Services (des „Treuhanders“) bekannt, die Berechnung des Nettovermögenswertes des SC Modus Classic Defender Fund und damit die Ausgabe und Rückzahlung von Fondsanteilen des SC Modus Classic Defender Fund per 2. Juli 2012 einzustellen.

Auf die Benachrichtigung der Anteilseigner vom 31. Juli 2012 hin begann der Manager eine gesteuerte Reduktion des Portfolios für den SC Modus Classic Defender Fund, und zwar mit dem Ziel, dessen Investitionen in geregelter Weise zu realisieren. Wie jedoch in Anmerkung 12 weiter dargestellt, besteht eine Unsicherheit hinsichtlich des Zeitrahmens für die Klärung einer Rechtsklage gegen den Treuhänder des SC Modus Classic Defender Fund, die sich über die 12 Monate nach Berichtsdatum hinausziehen kann. Daher beschloss der Manager, den SC Modus Classic Defender Fund als nicht mehr geschäftswirkend einzustufen, und seine Halbjahresrechnung wird auf der Basis eingestellter Geschäftstätigkeit erstellt.

Vermögenswerte werden in der Halbjahresrechnung zu ihren erwarteten Nettoveräußerungswerten ausgewiesen, und für Verbindlichkeiten, die sich aus der Entscheidung zur Schließung und Abwicklung der Teilfonds ergeben, wurden Rückstellungen getätigt.

## 2. WESENTLICHE BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

Die wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze der Subfonds lauten wie folgt:

### Erstellungsgrundlage

Die Halbjahresrechnung per 31. Dezember 2023 wurde in Übereinstimmung mit dem IAS 34 „Zwischenberichterstattung“ erstellt. Die wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze bei der Erstellung dieser Halbjahresrechnung stimmen mit denen der geprüften Jahresrechnung per 30. Juni 2023 überein. Die Jahresrechnung für den Fonds per 30. Juni 2023 wurde in Übereinstimmung mit *International Financial Reporting Standards* (IFRS) und dem *Unit Trusts Act 1990* erstellt. Die Halbjahresrechnung sollte im Zusammenhang mit der Jahresrechnung gelesen werden.

Der verkürzte Halbjahresbericht der Subfonds wurde auf der Basis eingestellter Geschäftstätigkeit erstellt.

### Wichtige Schätzungen und Annahmen

Der Manager macht Schätzungen und Annahmen für die Zukunft. Die so erstellten Prognosen werden selten den tatsächlichen Ergebnissen entsprechen.

In der Berichtsperiode sowie im Vorjahr wurden bei den Anlagen der Subfonds keine Liquiditätsabschläge vorgenommen.

Die Subfonds haben ihre Anlagepapiere als „at Fair Value through Profit or Loss“ klassifiziert. Alle Investitionen werden zunächst zum Fair Value verbucht. Anlagen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf Cashflows aus den Anlagen abgelaufen sind oder die Subfonds im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Risiken und Ertragsmöglichkeiten übertragen haben. Nach ihrer erstmaligen Verbuchung als „at Fair Value through Profit or

Loss“ werden alle finanziellen Vermögenswerte zum Fair Value bewertet. Reguläre Käufe und Verkäufe von Anlagen werden am Handelstag erfasst, d. h. an dem Tag, an dem sich der Subfonds zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet. Gewinne und Verluste, die durch Veränderungen des Fair Value der finanziellen Vermögenswerte „at Fair Value through Profit or Loss“ entstehen, sind in der Gesamterfolgsrechnung enthalten. Derivate werden als finanzielle Vermögenswerte „at Fair Value through Profit or Loss“ klassifiziert, wenn der Fair Value positiv ist, und als finanzielle Verbindlichkeiten "at Fair Value through Profit or Loss", wenn der Fair Value negativ ist.

### **Bilanzierungsstandards**

Der Subfonds wendet alle von der Europäischen Union eingesetzten zutreffenden IFRSs an.

*Bilanzierungsstandards und Änderungen an existierenden Standards per 1. Juli 2023:*

Es gibt keine Standards oder Änderungen und Auslegungen von Standards, die für die Berichtsperiode ab 1. Juli 2023 in Kraft sind und einen bedeutenden Einfluss auf den Fonds haben könnten.

### **3. BARMITTEL UND ÜBERZOGENE BARMITTEL**

Per 31. Dezember 2023 befanden sich alle flüssigen Mittel bei The Northern Trust Company („TNTC“). Die Subfonds haben einen Überziehungskredit bei TNTC und alle ausstehenden Überziehungen werden durch das Portfolio der betreffenden Subfonds abgesichert.

### **4. FAIR-VALUE-BEWERTUNG**

Investitionen in andere Investmentgesellschaften (Fondsanlagen), die nicht öffentlich gehandelt werden, werden üblicherweise nach den zugrunde liegenden ungeprüften Nettovermögenswerten bewertet, und zwar nach Angaben der Manager oder Verwalter dieser Investmentgesellschaften, ausser dem Manager des Trusts sind gute Gründe bekannt, weshalb eine solche Bewertung nicht der beste Indikator für den Fair Value ist.

Der Fair Value von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die an aktiven Märkten gehandelt werden (wie z. B. öffentlich gehandelte Derivate und Wertpapiere), basiert auf den gelisteten Marktpreisen zu Handelsschluss am letzten Tag der Berichtsperiode.

Ein aktiver Markt ist einer, an dem die Transaktionen eines Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit in einem zeitlich und volumenmässigen Ausmass stattfinden, das den Erhalt fortlaufender Preisinformationen ermöglicht.

Es wird angenommen, dass der Buchwert minus Wertminderungsaufwand anderer Forderungen und Verbindlichkeiten deren Fair Value approximativ gleichkommt. Der Fair Value von finanziellen Verbindlichkeiten wird zum Zwecke der Offenlegung durch einen Abzug der zukünftigen vertraglichen Cashflows zum gegenwärtigen, dem Subfonds aus ähnlichen Finanzinstrumenten ersichtlichen Marktzins berechnet.

Die Fair-Value-Hierarchie besteht aus folgenden Levels:

- Level-1-Inputs sind notierte Preise (nicht bereinigt) an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die die Instanz am Berechnungstag Zugriff hat;
- Level-2-Inputs sind Inputs, die nicht notierte Preise sind (wie Level 1), welche aber bezogen auf den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachtbar sind, entweder direkt oder indirekt (abgeleitet von Preisen);
- Level-3-Inputs sind für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbare Inputs).

Der Trust passt die angegebenen Preise für diese Instrumente nicht an. Der wichtigste Input für das Bewertungsmodell für Level-3-Angaben ist der vom Administrator gemeldete zugrunde liegende Fair Value und eine vom Investment Adviser festgelegte Provision. Bei der Entscheidung, ob eine Regelung notwendig ist, berücksichtigt der Subfonds Liquiditäts-, Kredit- und Marktrisikofaktoren und geschätzte zukünftige Cashflows. Er passt das Modell je nach Bedarf an.

Das Level in der Fair-Value-Hierarchie, in das die Fair-Value-Bewertung in ihrer Gesamtheit fällt, wird nach dem Input mit dem niedrigsten Level bestimmt, das massgeblich für die Fair-Value-Bewertung in ihrer Gesamtheit ist. Dazu wird die Bedeutung eines Inputs hinsichtlich der Fair-Value-Bewertung als Ganzes überprüft. Wenn eine Fair-Value-Bewertung beobachtbare Inputs benutzt, die wesentlicher Änderungen basierend auf nicht-beobachtbaren



Inputs bedürfen, dann ist das eine Level-3-Bewertung. Um die Bedeutung eines bestimmten Inputs für eine Fair-Value-Bewertung in ihrer Gesamtheit einschätzen zu können, müssen Faktoren berücksichtigt werden, die spezifisch für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind.

Um bestimmen zu können, was „beobachtbar“ ist, muss der Subfonds ein bedeutendes Mass an Urteilsvermögen aufbringen. Für den Subfonds sind beobachtbare Daten Marktdaten, die leicht zugänglich sind, regelmässig verbreitet oder aktualisiert werden, zuverlässig, überprüfbar und nicht durch eigene Marktteilnahme entstanden sind, und aus unabhängigen Quellen stammen, die aktiv in dem entsprechenden Markt involviert sind.

Die folgenden Tabellen analysieren innerhalb der Fair-Value-Hierarchie die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Subfonds (nach Levels) gemessen am Fair Value per 31. Dezember 2023.

SC Modus Classic Defender Fund	Level 1	Level 2	Level 3	Gesamt
Finanzielle Vermögenswerte "at Fair Value through Profit or Loss"	USD	USD	USD	USD
- Kollektive Kapitalanlagen	-	24'246'000	-	24'246'000
Derivative finanzielle Vermögenswerte				
- Offene Devisentermingeschäfte	-	432'058	-	432'058
<b>Gesamte Vermögenswerte</b>	<b>-</b>	<b>24'678'058</b>	<b>-</b>	<b>24'678'058</b>
Finanzielle Verbindlichkeiten "at Fair Value through Profit or Loss"				
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten				
- Offene Devisentermingeschäfte	-	(55'282)	-	(55'282)
<b>Gesamte Verbindlichkeiten</b>	<b>-</b>	<b>(55'282)</b>	<b>-</b>	<b>(55'282)</b>

Die folgenden Tabellen analysieren innerhalb der Fair-Value-Hierarchie die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Subfonds (nach Levels) gemessen am Fair Value per 30. Juni 2023.

SC Modus Classic Defender Fund	Level 1	Level 2	Level 3	Gesamt
Finanzielle Vermögenswerte "at Fair Value through Profit or Loss"	USD	USD	USD	USD
- Kollektive Kapitalanlagen	-	23'738'000	-	23'738'000
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten				
- Offene Devisentermingeschäfte	-	185'971	-	185'971
<b>Gesamte Vermögenswerte</b>	<b>-</b>	<b>23'923'971</b>	<b>-</b>	<b>23'923'971</b>

**Nicht nach dem Fair Value bemessene, aber diesen darlegenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten**

Barmittel und Überziehungskredite werden als Level-1-Instrumente eingestuft. Alle anderen nicht nach dem Fair Value bemessene, aber diesen darlegenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden als Level-2-Instrumente eingestuft. Die Bilanz enthält eine genaue Auflistung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Es gab in der Berichtsperiode und im Vorjahr keine Transfers zwischen Level 1 und Level 2.

Oben nicht aufgelistet sind Kassageschäfte, die in der Bilanz des SC Modus Classic Defender als nichtrealisierter Verlust aus Devisenkassageschäften vermerkt sind. Kassageschäfte werden Level-2-Investitionen gleichgestellt.

**5. ANGABEN ÜBER BEZIEHUNGEN ZU NAHESTEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN**

Hans-Jörg Baumann und Christian Hinze sind Verwaltungsräte des Managers und ausserdem Partner und Direktoren des Investment Advisers. Der Manager und der Investment Adviser sind verbundene Unternehmen. Stephen Penney ist ein Verwaltungsrat und Angestellter des Managers. Mark Thorne ist ein Verwaltungsrat des Managers und ein Partner von Dillon Eustace, dem Rechtsberater des Fonds.

Die folgende Tabelle zeigt die zum Bilanzierungszeitpunkt an Dillon Eustace bezahlten Rechtsgebühren.

Subfond	Bezahlte Rechtsgebühren	
	31. Dez 2023	31. Dez 2022
SC Modus Classic Defender Fund	2'205	1'210

Der Trust unterliegt einem Treuhandvertrag, dem Manager und Treuhänder beitreten. Der Trust hat ferner ein Administrationsabkommen mit dem Administrator. Alle Honorare in Bezug auf den Manager, den Administrator und den Treuhänder werden getrennt in der Gesamterfolgsrechnung aufgelistet.

Es gab in der Berichtsperiode bis zum 31. Dezember 2023 keine Anteilseigner mit 20 oder über 20% Anteil an den Nettovermögenswerten der einzelnen Subfonds. Die folgende Tabelle zeigt die Anteile anderer Swiss Capital Fonds.

In der am 31. Dezember 2023 abgeschlossenen Berichtsperiode und im Vorjahr gab es keine ein- oder (aus-)gehende interne Übertragungen in/aus den/m Fonds aus/auf andere(n) Swiss Capital Fonds.

In der Berichtsperiode und im Vorjahr gab es keine ein- oder (aus-)gehenden In-Specie-Übertragungen in/aus den/m Fonds in andere/(aus) anderen Swiss Capital Fonds.

## 6. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Gemäss dem AIF-Regelwerk der Zentralbank müssen alle Transaktionen des Trusts durch seine Verwaltungsgesellschaft, seinen persönlich haftenden Gesellschafter, seinen Treuhänder, seinen Anlageverwalter oder durch Delegierte oder Konzernunternehmen dieser Instanzen („verbundene Parteien“) mit gebührender geschäftlicher Distanz ausgeführt werden. Solche Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilseigner liegen. Zusätzlich werden im Namen der Subfonds durch verbundene Parteien auch Transaktionen ausgeführt, auf die die Direktoren des Managers keinen direkten Zugriff haben und sich daher dabei auf die Zusicherungen ihrer Delegierten verlassen müssen, dass diese Transaktionen von den verbundenen Parteien tatsächlich nach ähnlichen Prinzipien ausgeführt werden.

Anteilseigner sollten zudem den Prospekt beachten, der viele, jedoch nicht alle, der Transaktionen mit verbundenen Parteien und die grundsätzliche Art der vertraglichen Vereinbarungen mit den bedeutendsten verbundenen Parteien aufzeigt.

Auch die Vorkehrungen im Bezug auf Interessenskonflikte sollten die Anteilseigner dem Prospekt entnehmen.

Der Trust hat mit einem assoziierten Unternehmen des Treuhänders, The Northern Trust Company („TNTC“), Devisengeschäfte getätigt. Die bei diesen Geschäften angewandten FX-Raten sind in der Vereinbarung zwischen dem Trust und der TNTC offen dargelegt und deshalb durch den Trust gleichermassen überprüfbar. Der Treuhänder überprüft keine einzelnen FX-Transaktionen und auch nicht die Raten der damit verbundenen Unternehmen.

Die Direktoren des Managers sind nach Bestätigungen des Managements des Subfonds und seiner bedeutenden Delegierten damit zufrieden, dass (i) (durch Swiss Capital Alternativ Investments AG (den „Investment Adviser“) schriftlich belegbare) Vorkehrungen bestehen, die die Einhaltung der obigen Vorschriften bei allen Transaktionen mit verbundenen Parteien sicherstellen, und (ii) dass die Transaktionen mit verbundenen Parteien während der Berichtsperiode, wie durch den Investment Adviser in regelmässigen Updates an die Direktoren bestätigt, diesen Vorschriften gerecht wurden.

Erläuterung 5 beschreibt die berichtsrelevanten Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen, wie es die IFRS vorschreiben. Anteilseigner sollten jedoch zur Kenntnis nehmen, dass nicht alle „verbundenen Parteien“ als solches „nahestehende Parteien“ gemäss Definition der IFRS sind. Einzelheiten bezüglich der Honorare und Gebühren, die an nahestehende und bestimmte verbundene Parteien ausgezahlt wurden, werden separat in der Gesamterfolgsrechnung aufgezeigt.

## 7. AUSGEGEBENE UND EINGELÖSTE UNITS

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse S
<b>SC Modus Classic Defender Fund</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Zu Beginn der Berichtsperiode	8'975	45'016	109'652	25'454
<b>Am Ende der Berichtsperiode bis 31. Dezember 2023</b>	<b>8'975</b>	<b>45'016</b>	<b>109'652</b>	<b>25'454</b>

**AUSGEBEBENE UND EINGELÖSTE UNITS IM VERGLEICH**

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse S
	USD	EUR	CHF	USD
<b>SC Modus Classic Defender Fund</b>				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	8,975	45,016	109,652	25,454
<b>Am Ende des am 30. Juni 2023 abgeschlossenen Geschäftsjahres</b>	<b>8,975</b>	<b>45,016</b>	<b>109,652</b>	<b>25,454</b>

**8. SOFT-COMMISSION-ARRANGEMENTS**

Es gab keinerlei Soft-Commission-Arrangements für diese Berichtsperiode (30. Juni 2023: nil).

**9. WECHSELKURSE**

Zum Ende der Berichtsperiode wurden folgende Wechselkurse verwendet:

	Wechselkurs zu USD 31. Dez 2023	Wechselkurs zu USD 30. Juni 2023
Euro	0.90526	0.91659
Schweizer Franken	0.84165	0.89465

**10. VERGLEICHENDE STATISTIK**

SC Modus Classic Defender Fund	Dez 2023	Juni 23	Juni 22
Total Nettovermögenswert des Fonds (USD)	24'902'334	23'868'880	22'751'067
Nettovermögenswert pro Unit (Klasse A USD)	124.98	122.17	118.65
Nettovermögenswert pro Unit (Klasse B EUR)	102.16	100.70	100.20
Nettovermögenswert pro Unit (Klasse C CHF)	84.39	84.16	84.85
Nettovermögenswert pro Unit (Klasse S USD)	377.71	368.19	355.50

**11. VORSORGE FÜR SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN UND KOSTEN**

Offene Rechtsstreite	Swiss Capital Long/Short Equity Fund USD	SC Modus Classic Defender Fund USD
Eröffnungswert 30. Juni 2023	130'319	550'575
Kosten während der Berichtsperiode	(2'233)	(8'538)
<b>Abschlussaldo 31. Dezember 2023</b>	<b>128'086</b>	<b>542'037</b>
	USD	USD
Eröffnungswert 30. Juni 2022	137'409	57'229
Kosten während des Geschäftsjahres	(7'090)	(21'654)
<b>Abschlussaldo 30. Juni 2023</b>	<b>130'319</b>	<b>550'575</b>

Die obengenannten Summen sind Vorsorgebeträge für bestimmte Rechtsklagen gegen den Treuhänder für die Rechnung des Subfonds aufgrund einer früheren Investition in eine spezifische kollektive Kapitalanlage, die vom Manager jedoch vor einigen Jahren in gutem Glauben vollständig aufgelöst wurde.

Der Manager ist nach Beizug angemessener Rechtsberatung der Meinung, dass ein Erfolg der Rechtsklagen gegen den Treuhänder in Bezug auf den Subfonds zwar unwahrscheinlich, aber dennoch möglich ist, und dass deshalb die obigen Beträge vorsorglich gelten sollen. Der Manager hat aufgrund der bis heute erhaltenen Informationen und Ratschläge beschlossen, dass das Resultat dieser Rechtsklagen (einbezüglich aller damit verbundenen Rechtskosten) keine bedeutenden Verluste über die obigen Beträge hinaus verursachen wird. Der Manager hat jedoch keine genügend sicheren Angaben, um den zeitlichen Rahmen zur Lösung dieser Klagen abzustecken.

Ein Kriterium zur Anerkennung eines vorsorglichen Betrages innerhalb der IFRS ist die Wahrscheinlichkeit, mit der es einer Übertragung eines wirtschaftlichen Vorteils bedarf, um die Verpflichtung zu schlichten. Anstatt diesem Hinweis der IFRS zu folgen und keine Vorsorge zu treffen, hält es der Manager für umsichtiger und im Interesse der

Anteilseigner, den vorsorglichen Betrag gutzuheissen. Da diese Vorsorge miteinbezogen wurde, haben die Rechnungsprüfer den Manager über ihr Vorhaben informiert, ausdrücklich festzuhalten, dass die Jahresrechnungen

von den Wirkungen dieser Vorsorge abgesehen ein wahres und faires Bild der finanziellen Situation des Subfonds per 31. Dezember 2023 darstellen.

## 12. EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Nach Konsultation seiner Berater hat der Manager beschlossen, dass im Bezug auf den SC Modus Classic Defender Fund eine Eventualverbindlichkeit aus einer spezifischen Rechtsklage gegen den Treuhänder in Bezug auf diesen Subfonds besteht, und zwar aufgrund einer früheren Investition in eine spezifische kollektive Kapitalanlage, die vom Manager jedoch vor einigen Jahren in gutem Glauben vollständig aufgelöst wurde.

Nach Absprache mit seinen Rechtsberatern, hat der Manager beschlossen, dass gemäss dem heutigen Informationsstand und aufgrund des deutlich unsicheren Kontexts der Klage eine gegenwärtig existierende Verpflichtung zurzeit unwahrscheinlich ist. Der Manager kann jedoch nicht mit genügender Sicherheit feststellen, dass die Möglichkeit einer wirtschaftlichen Abgabe als Resultat der erwähnten Rechtsklage fernab liegt. Der Manager hat zudem keine genügend sicheren Angaben, um den zeitlichen Rahmen zur Lösung dieser Klage abzustecken.

Es gibt keine Garantie, dass diese Beurteilung des Managers korrekt ist, und es ist daher möglich, dass der Klagebetrag die realisierten Erträge aus Investitionen in die relevanten kollektiven Kapitalanlagen übertrifft, und die mögliche Verbindlichkeit des SC Modus Classic Defender Fund über die genannte Prozentzahl klettert und bis zu 100% seines Nettovermögenswertes zum Ende der Periode steigt. Der Treuhänder des SC Modus Classic Defender Fund hat dem Befund des Managers, dass eine Eventualverbindlichkeit im Bezug auf den SC Modus Classic Defender Fund besteht, nicht widersprochen.

Aufgrund der bedeutenden Unsicherheiten bezüglich dieser möglichen Verbindlichkeit, hat der Manager mit dem Einverständnis des Treuhänders die Berechnung des Nettovermögenswertes des SC Modus Classic Defender Fund suspendiert.

In Bezug auf die Eventualverbindlichkeiten wurden in der Bilanz keine Rückstellungen einbezogen.

Obwohl es aus verfahrenstechnischer Sicht einige potenziell positive Urteile der Gerichte in den Vereinigten Staaten gegeben hat, werden diese Urteile immer noch angefochten, und in Ermangelung einer endgültigen Entscheidung in Bezug auf solche Berufungen sind die Rechtsstreitigkeiten, die sich auf den Subfonds im Jahr 2021 auswirkten, scheinbar auch im Jahr 2022 und im Jahr 2023 zu berücksichtigen. Der Manager beobachtet in Bezug auf die Rechtsstreitigkeiten bezüglich des Subfonds weiterhin die Entwicklungen in den USA. Der Manager stellt den Anteilhabern weiterhin halbjährliche Updates zur Verfügung. Die letzte Mitteilung wurde im November 2023 bereitgestellt. Die nächste Aktualisierung wird voraussichtlich zu einem späteren Zeitpunkt im 2024 veröffentlicht.

## 13. BEDEUTENDE EREIGNISSE IN DER BERICHTSPERIODE

Es gab während der Berichtsperiode keine bedeutenden Ereignisse.

## 14. NACHTRÄGLICHE VORFÄLLE

Es gab nach Ende des Geschäftsjahrs keine weiteren Vorfälle, die nach Meinung des Verwaltungsrats des Managers einen Einfluss auf die Jahresrechnung hätten haben können.

## 15. BERICHT ÜBER DIE ÄNDERUNGEN IM PORTFOLIO

Der Bericht über die Änderungen in der Zusammenstellung der Portfolios während der Berichtsperiode steht den Anteilseignern auf Nachfrage bei dem Administrator gratis zur Verfügung.

## 16. BESTÄTIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG

Die Halbjahresrechnung wurde am 22. Februar 2024 durch den Verwaltungsrat des Managers bestätigt.

---

Die folgende Tabelle ist eine detaillierte Auflistung der zugrunde liegenden Fonds, in die der Subfonds investiert:

Wertpapierbeschreibung	Name des Managers	Firmensitz	Regulierungsbehörde	Management- gebühr	Performance- gebühr
Bear Stearns High-Grade Structured Credit Strategies	n/a	USA	SEC	0.00%	0.00%
Morgan Stanley Liquidity Funds US Dollar Treasury	Morgan Stanley Investment Management, Inc	Luxembourg	Federal Reserve	0.20%	0.00%

**ANGABEN ÜBER INTERESSENKONFLIKTE**

Die Verwaltungsräte, StepStone Group Europe Alternative Investments Limited (der „Manager“), Swiss Capital Alternative Investment AG (der „Investment-Adviser“), Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (der „Administrator“) und Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (der „Treuhänder“) sowie deren Partner, Amtsträger, Direktoren und Aktionäre, Angestellte und Agenten (kollektiv die „Parteien“) sind (oder können) in andere finanzielle, anlagentechnische oder berufliche Aktivitäten involviert (sein), die gegebenenfalls mit dem Management des Trusts und/oder ihren Aufgaben im Trust in einem Interessenskonflikt stehen. Solche Aktivitäten umfassen möglicherweise das Management oder die Beratung anderer Fonds (inklusive anderer kollektiver Kapitalanlagen), den Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Dienstleistungen im Bankgeschäft und Anlage-Management, Vermittlungsdienstleistungen, Einschätzungen von nicht-kotierten Wertpapieren (wobei der die Wertpapiere einschätzenden Körperschaft Gebühren bezahlt werden, die mit steigendem Wert der Vermögenswerte zunehmen können) und die Funktion als Direktoren, Amtsträger, Berater oder Agenten anderer Fonds oder Gesellschaften, inklusive Fonds oder Gesellschaften, in die der Trust investieren kann. Besonders können der Manager und andere Gesellschaften innerhalb der Investment-Adviser-Gruppe in der Beratung oder im Management anderer Anlagefonds (inklusive anderer kollektiver Kapitalanlagen) oder anderer Immobilienportfolios involviert sein, die ähnliche oder überschneidende Anlageziele wie der/mit dem Trust haben. Jede Partei wird mit Vernunft dafür sorgen, sicherzustellen, dass die Ausführung ihrer Pflichten durch keine dieser möglichen Aktivitäten und Funktionen beeinträchtigt wird und dass jeder Konflikt, der aufkommen kann, fair und im besten Interesse der Anteilseigner gelöst wird.

**VERORDNUNG ZU DEN WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN**

Die Verordnung zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften schreibt StepStone Group Europe Alternative Investments Limited (dem „Manager“) vor, sich an eine Reihe von Vorschriften zu halten. Besonders ist der Manager dazu angehalten, Investoren in allen Jahres- und Halbjahresberichten ab dem 13. Januar 2017 über den Gebrauch von Wertpapierfinanzierungsgeschäften („SFTs“) und den Kreditderivaten Total-Return-Swaps („TRSs“) durch die Swiss Capital Non-Traditional Funds (den „Trust“) zu informieren.

In der Geschäftsperiode vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Dezember 2023 hat der Trust keine SFTs und keine TRSs getätigt.