



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

Tavau Swiss Fund

Für die Entrepreneur Partners AG, Zürich, aufgelegter Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für alternative Anlagen»

Inhalt

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

- 5 – 6** **Bericht des Asset Managers**

- 7 – 14** **Jahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse CHF und Klasse EUR hedged)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 15 – 16** **Erläuterungen zum Jahresbericht**

- 17** **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**

- 18** **Ergänzende Angaben**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

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

Asset Manager

Entrepreneur Partners AG
Zürich

Vertriebsträger

Entrepreneur Partners AG
Zürich

Zahlstelle

die Depotbank

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Tavau Swiss Fund ist ein Anlagefonds nach schweizerischem Recht der Art «Übrige Fonds für alternative Anlagen». Der Fonds ist absolut orientiert und investiert ausschliesslich in Schweizer Unternehmen. Durch den Einsatz verschiedener Anlageinstrumente soll die Rendite optimiert und die Volatilität minimiert werden. Im Zentrum des Investitionsentscheidens auf titelspezifischer Ebene stehen das Management einer Firma und die quantitative Analyse eines Unternehmens. Der Fonds soll in jeder Marktsituation einen positiven Renditebeitrag erzielen können. Dies beinhaltet sowohl ein über Kredit finanziertes Überengagement

am Markt (positiver Leverage) als auch den Leerverkauf von einzelnen Aktien (negativer Leverage). Des Weiteren kann der Fonds durch den Einsatz von Derivaten (Optionen, Futures etc.) Absicherungsgeschäfte tätigen, Positionen verschreiben oder Zusatzeinkommen generieren. Die aufgeführten Anlagetechniken können einzeln oder auch kombiniert eingesetzt werden, je nach erwarteter Börsenentwicklung. Auch bei einem kombinierten Einsatz der Anlagetechniken darf das Gesamtengagement 200% des Nettofondsvermögens nicht übersteigen.

Risikohinweis

Der Tavau Swiss Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts mit besonderem Risiko der Art «Übrige Fonds für alternative Anlagen». Diese Kategorisierung wurde notwendig, da dem Fonds gemäss §13 des Fondsvertrags eine Kreditaufnahme in der Höhe von 100% des Nettofondsvermögens eingeräumt wird. Einem Fonds der Art «Übriger Fonds für traditionelle Anlagen» wäre gemäss Art.100 KKV lediglich eine Kreditaufnahme von 25% des Nettofondsvermögens möglich. Die Anleger

können stärkere Schwankungen und einen länger andauernden Rückgang des Inventarwertes der Fondsanteile in Kauf nehmen. Sie sind mit den wesentlichen Risiken einer Aktienanlage auch mit Hebelwirkung vertraut. Der Anleger darf nicht auf die Realisierung der Anlage auf einen bestimmten Termin angewiesen sein.

Frühere Ergebnisse des Fonds sind weder Garantie noch Anhaltspunkt für zukünftige Resultate.

Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	209.61	196.21	233.71
Ausstehende Anteile Klasse CHF	815 104	853 530	871 713
Ausstehende Anteile Klasse EUR hedged	32 489	38 606	37 605
Inventarwert pro Anteil der Klasse CHF in CHF	251.09	223.47	260.63
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR hedged in EUR	163.80	143.54	167.80
Performance Klasse CHF	12.36%	-14.26%	15.72%
Performance Klasse EUR hedged	14.11%	-14.45%	15.82%
TER Klasse CHF	1.69%	1.70%	1.68%
TER inkl. Performance Fee Klasse CHF	1.69%	1.70%	3.79%
TER Klasse EUR hedged	1.70%	1.70%	1.68%
TER inkl. Performance Fee Klasse EUR hedged	1.70%	1.70%	3.79%
PTR ¹	1.12	1.16	1.55
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	389 683	393 860	517 636

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

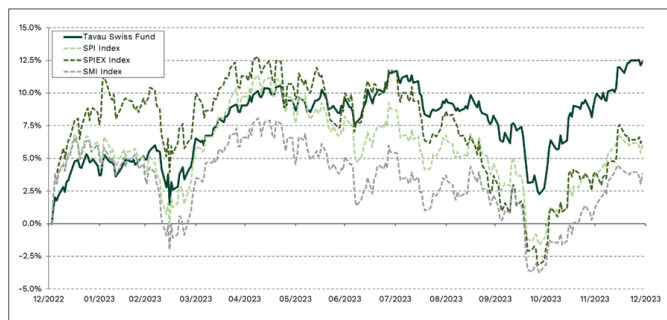
Bericht des Asset Managers

Rückblick

Das Anlagejahr 2023 stand ganz im Zeichen von steigenden Zinsen. Zu lange hatten die Notenbanken mit einer Straffung der Geldpolitik zugewartet und sahen sich schliesslich gezwungen, die Leitzinsen innerhalb kürzester Zeit in mehreren Schritten zu erhöhen. Das Resultat war einer der aggressivsten Straffungs-Zyklen seit Jahrzehnten. So erreichten die 10-jährigen US-Staatsanleihen im Herbst für kurze Zeit sogar Renditen von über 5%, was natürlich nicht ohne negative Folgen für die Aktienmärkte blieb. Die Inflationsraten erreichten zwar schon im Herbst 2022 ihren Höhepunkt, bildeten sich danach aber nur sehr zögerlich zurück und blieben weiterhin deutlich über den Zielen der Notenbanken. Trotzdem nährte die sinkende Inflation die Hoffnung der Investoren, dass der Zinsbuckel bald überwunden sein und es in nicht allzu weiter Ferne Raum für erste Zinssenkungen geben könnte. Es waren denn auch diese Zinshoffnungen, die den Finanzmärkten in den letzten beiden Monaten zu steigenden Kursen verhalfen. Für zusätzliche Fantasie sorgten im Dezember Kommentare diverser Notenbanken, dass sie für 2024 durchaus Spielraum für erste Zinssenkungen sehen würden.

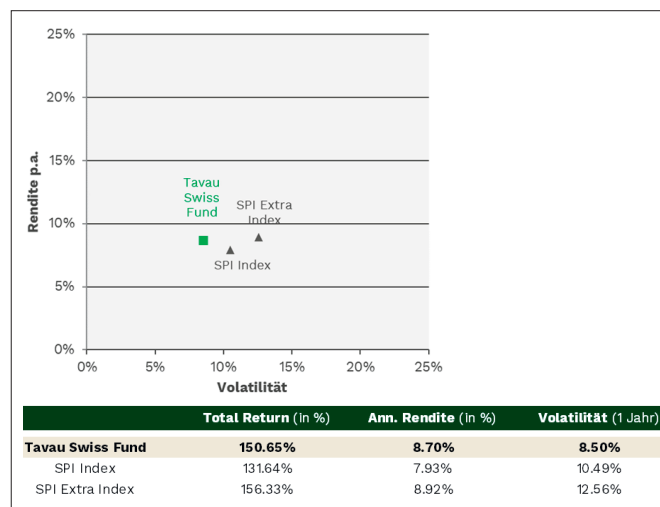
In diesem sehr anspruchsvollen Umfeld erzielte der Tavau Swiss Fund eine Wertsteigerung von +12.36% für das vergangene Jahr, die klar über der Performance des Schweizer Aktienmarktes lag (s. Graphik 1). Der breit gefasste Schweizer SPI-Index stieg im Vergleich dazu um +6.1%, die Mid- und Smallcaps lagen am Jahresende um 6.5% über dem Vorjahresstand (SPIEX-Index). Im zweiten Halbjahr lag die Performance des Fonds bei +2.48% (SPI-Index: -2%, SPIEX-Index -3.1%). Die Volatilität des Portfolios lag mit 10.3% p.a. zudem deutlich unter dem Schnitt des Schweizer Aktienmarktes (SPI-Index: 13.1% p.a., s. Graphik 2). Damit konnten wir nicht nur eine wesentlich bessere Performance im Vergleich zum Schweizer Markt erzielen, sondern auch noch mit einem klar tieferen Risiko. Das durchschnittliche Netto-Exposure bewegte sich zwischen 55% bis 70%. Die Kosten für die Absicherungen beliefen sich auf knapp 1.5%, hauptsächlich durch die Short-Positionen in DAX- und SMIM-Futures.

Schlüsselt man die Performance nach den einzelnen Positionen auf, so waren Partners Group und Holcim mit der höchsten Kontribution die klaren Spitzenreiter, gefolgt von ABB, Swissquote, UBS, Also und Arys-ta. Auch Swiss Life, Comet und Temenos hatten einen soliden Anteil an der Performance, während auf der anderen Seite unsere Positionen in



Graphik 1: Der Tavau Swiss Fund im Vergleich zu den wichtigsten Schweizer Aktien-Indices (Quelle: Bloomberg)

Lonza, Avolta/Dufry, Barry Callebaut, Huber & Suhner und Nestlé für eine negative Kontribution sorgten. Zum Jahresende lag das Netto-Engagement des Tavau Swiss Fund bei 63%, knapp 40% des Volumens war in SMI-Firmen investiert, wobei Roche, UBS und Holcim die grössten Einzel-Positionen darstellten (s. Graphik 3). Das Netto-Exposure lag zwischen 50% bis 75% (am höchsten per Ende Oktober). Das gesamte Fondsvolumen belief sich per Ende Jahr auf CHF 210 Mio.



Graphik 2: Die Jahres-Volatilität Tavau Swiss Fund im Vergleich zu SPI und SPI Extra-Index (Quelle: Bloomberg)

Gesellschaft	Gewichtung (brutto)
Roche	6.3%
UBS	4.7%
Holcim	4.7%
Nestlé	4.7%
Partners Group	4.6%
Novartis	4.5%
ABB	4.4%
Richemont	3.9%
Medacta	3.5%
Also	3.0%
Swissquote	2.9%
Swiss Life	2.8%
Anteil Top 12 Titel am Portfolio	50.0%

Graphik 3: Die grössten Positionen im Long-Buch (brutto, d.h. vor Exposure Hedge), Stand 29. Dezember 2023

Wichtige Veränderungen im Portfolio

Im zweiten Halbjahr wurde eine neue Beteiligung in Implenia aufgebaut (für das H1 sei auf den Halbjahresbericht vom August 2023 verwiesen). Die Aktien der SPAC Gesellschaft VT5 wurden mit der R&S Group fusioniert und neu unter dem Namen S&S Group kotiert. R&S ist ein Hersteller von qualitativ hochstehenden Transformatoren und anderen wichtigen Komponenten für Stromnetze. Im Fall von Implenia beteiligten wir uns an einer Platzierung von Aktien durch einen bedeu-

tenden Aktionär, die mit einem grossen Abschlag erworben werden konnten. Getrennt haben wir uns von den Positionen in Baloise und Barry Callebaut.

Ausblick

Im Kampf gegen die Inflation haben die Notenbanken erste, beachtliche Erfolge erzielt, aber noch immer liegen die Teuerungsraten deutlich über dem langfristigen Zielkorridor. Auch bei den Zinssätzen dürften wir bereits im letzten Jahr den Höhepunkt überschritten haben, obwohl die Notenbanken bisher noch immer an ihrer restriktiven Politik festhalten und nichts von Zinssenkungen wissen wollen. Am Markt ist man bereits einen Schritt weiter: die Renditen für Staatsanleihen sind seit Oktober bereits deutlich am Sinken und implizieren für 2024 bereits mehrere Zinssenkungsrunden. Unseres Erachtens nimmt der Markt gar etwas viel Zinsphantasie vorweg und wir gehen davon aus, dass diese Euphorie bald einmal einer realistischeren Einschätzung Platz machen wird. Entscheidend dürfte sein, wie die Notenbanken den Spagat zwischen dem weiteren Eindämmen der Inflation und möglichst wenig Bremseffekten auf das Wirtschaftswachstum im laufenden Jahr hinbekommen. Eine milde Rezession kann nach wie vor nicht ausgeschlossen werden. Schliesslich darf nicht unterschätzt werden, dass die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik und auf tiefere Zinsen den Finanzmärkten eine gewisse Stütze bieten wird.

Gegenwind droht den Märkten hauptsächlich aus zwei Richtungen: neben den unsicheren Konjunktur-Aussichten dürften es vor allem die angespannte und instabile geopolitische Lage sein, welche für die Finanzmärkte zu einer stärkeren Belastung werden könnte. So sind mit dem neuen Krieg in Gaza die Risiken gestiegen, dass es im Nahen Osten zu einer weiteren Eskalation kommt. Auch die Auseinandersetzungen in der Ukraine dauern weiter an, ein Friedensabkommen scheint noch immer in weiter Ferne zu sein. Schliesslich finden im laufenden Jahr in vielen Ländern richtungsweisende Wahlen statt, die zu grösseren Machtverschiebungen führen könnten. Aufgrund all dieser Faktoren dürften die Unsicherheiten an den Finanzmärkten eher nochmals zunehmen und könnten im Laufe des Jahres durchaus grössere Kursausschlägen zur Folge haben. Wie so oft in unsicheren Zeiten dürften sich dadurch auch attraktive Kaufgelegenheiten ergeben. Wir sind überzeugt, auch im nächsten Jahr mit einer klugen und ausgewogenen Titelselektion wiederum eine ansprechende Rendite erzielen zu können, auf der Short- wie auch auf der Long-Seite.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	20 251 059	36 833 633
Bankguthaben auf Zeit	20 000 000	–
Debitoren	418 561	405 802
Aktien	201 715 450	185 715 334
Obligationen	1 530 000	1 320 000
Derivate	109 765	13 565
Sonstige Aktiven	16 100	–
Gesamtfondsvermögen	244 040 935	224 288 334
Aktien leer verkauft	-34 392 250	-25 957 800
Bankverbindlichkeiten	–	-2 090 712
Verbindlichkeiten	-38 877	-27 588
Nettofondsvermögen	209 609 808	196 212 234
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Klasse CHF	853 530	871 713
Ausgegebene Anteile	38 528	43 731
Zurückgenommene Anteile	-76 954	-61 914
Stand am Ende der Berichtsperiode der Klasse CHF	815 104	853 530
Stand am Beginn der Berichtsperiode der Klasse EUR hedged	38 606	37 606
Ausgegebene Anteile	–	3 884
Zurückgenommene Anteile	-6 117	-2 883
Stand am Ende der Berichtsperiode der Klasse EUR hedged	32 489	38 606
Inventarwert eines Anteils	Klasse CHF in CHF	Klasse EUR hedged in EUR
31. 12. 2023	251.09	163.80
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	196 212 234	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-10 146 385	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	23 543 959	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	209 609 808	

Erfolgsrechnung Klasse CHF

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	293 628	–
Ertrag Aktien	3 911 907	3 648 305
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	21 834	-3 692
Total Erträge	4 227 369	3 644 613
abzüglich:		
Negativer Habenzins	–	131 287
Bankspesen und Sollzinsen	13 045	163
Aufwand aus Securities Lending und Borrowing	214 013	198 559
Bezahlte Dividenden auf leer verkaufte Aktien	933 546	598 698
Revisionsaufwand	9 059	9 039
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.60%)	3 213 977	3 237 362
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	163 507	169 871
Sonstiger Aufwand	16 909	20 342
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-389 090	-402 598
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	79 338	13 331
Total Aufwand	4 254 304	3 976 054
Nettoertrag	-26 935	-331 441
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 410 010	24 565 001
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-389 090	-402 598
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 020 920	24 162 403
Realisierter Erfolg	4 993 985	23 830 962
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18 182 705	-56 873 841
Gesamterfolg	23 176 690	-33 042 879

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse CHF in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-26 935
Vortrag des Vorjahres	–
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg	–
Verrechnungssteuer auf Thesaurierung	–
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	–
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-verluste)	-26 935
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	142 769

Erfolgsrechnung Klasse EUR hedged

	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR	1. 1. – 31. 12. 2022 EUR
Ertrag Bankguthaben	7 968	–
Ertrag Aktien	108 802	104 559
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	-445
Total Erträge	116 770	104 114
abzüglich:		
Negativer Habenzins	–	3 761
Bankspesen und Sollzinsen	364	5
Aufwand aus Securities Lending und Borrowing	5 852	5 699
Bezahlte Dividenden auf leer verkaufte Aktien	25 843	17 136
Revisionsaufwand	248	260
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.60%)	88 009	93 105
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	4 480	4 885
Sonstiger Aufwand	462	586
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-10 833	-11 540
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 346	-349
Total Aufwand	116 771	113 548
Nettoertrag	-1	-9 434
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-32 214	416 593
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-10 833	-11 540
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-43 047	405 053
Realisierter Erfolg	-43 048	395 619
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	438 088	-1 635 777
Gesamterfolg	395 040	-1 240 158

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse EUR hedged in EUR
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1
Vortrag des Vorjahres	–
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg	–
Verrechnungssteuer auf Thesaurierung	–
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	–
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-verluste)	-1
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	–

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						201 715 450	82.66
ABB NA	CHF	250 000	80 000	80 000	37.300	9 325 000	3.82
Alcon Reg.	CHF	70 000	80 000	10 000	65.640	4 594 800	1.88
ALSO NA	CHF	25 000			251.000	6 275 000	2.57
Aryzta NA	CHF	3 500 000		1 500 000	1.552	5 432 000	2.23
Ascom NA	CHF	450 000	532 500	82 500	8.220	3 699 000	1.52
Avolta NA	CHF	150 000	150 000		33.080	4 962 000	2.03
BKW NA	CHF	25 000		15 000	149.500	3 737 500	1.53
Burckhardt Compression NA	CHF	6 000	1 000		507.000	3 042 000	1.25
Cicor Technologies NA	CHF	70 000	7 000		49.800	3 486 000	1.43
Cie Fin Richemont NA	CHF	70 000	20 000		115.750	8 102 500	3.32
Comet NA	CHF	20 000	3 000	10 000	265.200	5 304 000	2.17
EFG NA	CHF	400 000	230 000	230 000	10.800	4 320 000	1.77
EPIC Suisse NA	CHF	60 000			65.600	3 936 000	1.61
HBM Healthcare NA	CHF	27 000	3 000	1 000	182.600	4 930 200	2.02
Holcim NA	CHF	150 000		30 000	66.020	9 903 000	4.06
Huber & Suhner NA	CHF	45 000	10 000	10 000	68.000	3 060 000	1.25
Implenia NA	CHF	120 000	120 000		30.500	3 660 000	1.50
Julius Bär NA	CHF	55 000	105 000	80 000	47.150	2 593 250	1.06
Lonza Group NA	CHF	12 000	4 000	2 000	353.700	4 244 400	1.74
Medacta Group NA	CHF	59 000	4 000	15 000	125.600	7 410 400	3.04
Montana Aerospace NA	CHF	200 000	10 000	10 000	17.660	3 532 000	1.45
Nestlé NA	CHF	100 000			97.510	9 751 000	4.00
Novartis NA	CHF	110 000		90 000	84.870	9 335 700	3.83
Partners Group NA	CHF	8 000	3 000	2 000	1 213.000	9 704 000	3.98
R&S Group NA	CHF	400 000		50 000	10.600	4 240 000	1.74
Roche GS	CHF	54 000	14 000		244.500	13 203 000	5.41
Schindler PS	CHF	25 000	30 000	5 000	210.300	5 257 500	2.15
SKAN Group NA	CHF	60 000		10 000	80.800	4 848 000	1.99
Straumann NA	CHF	40 000		10 000	135.600	5 424 000	2.22
Sulzer NA	CHF	50 000	5 000	15 000	85.900	4 295 000	1.76
Swiss Life NA	CHF	10 000		4 000	584.000	5 840 000	2.39
Swissquote Group NA	CHF	30 000	3 000	8 000	204.600	6 138 000	2.52
Temenos NA	CHF	60 000			78.220	4 693 200	1.92
UBS Group NA	CHF	380 000	380 000		26.100	9 918 000	4.06
Vetropack Reg. -A-	CHF	90 000	10 000		39.100	3 519 000	1.44
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						1 530 000	0.63
0,0000 % Cicor Technologies 22-21.01.2027 CV	CHF	1 500 000			102.000	1 530 000	0.63
Total Effekten						203 245 450	83.28
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						109 765	0.04
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						40 685 720	16.67
Gesamtfondsvermögen						244 040 935	100.00
Verbindlichkeiten						-38 877	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Aktien Short (an einer Börse gehandelt)						-34 392 250	-14.09
Banque Cantonale Vaudoise NA	CHF	-25 000	18 000	28 000	108.500	-2 712 500	-1.11
Belimo NA	CHF	-5 000		5 000	463.800	-2 319 000	-0.95
Bossard Holding NA	CHF	-5 000	5 000	10 000	221.000	-1 105 000	-0.45
Emmi NA	CHF	-1 000	2 000	3 000	911.000	-911 000	-0.37
EMS-Chemie NA	CHF	-4 000		4 000	681.000	-2 724 000	-1.12
Galenica NA	CHF	-30 000	25 000	15 000	72.750	-2 182 500	-0.89
Georg Fischer NA	CHF	-50 000	30 000	80 000	61.100	-3 055 000	-1.25
Interroll NA	CHF	-1 100	1 250	1 100	2 670.000	-2 937 000	-1.20
Komax NA	CHF	-11 000	7 000	13 000	200.500	-2 205 500	-0.90
Leonteq NA	CHF	-25 000	15 000	115 000	34.350	-858 750	-0.35
Lindt & Spruengli PS	CHF	-250	300	350	10 090.000	-2 522 500	-1.03
PSP Swiss Property NA	CHF	-30 000			117.600	-3 528 000	-1.45
Siegfried NA	CHF	-1 000	3 000	4 000	859.500	-859 500	-0.35
SIG Group NA	CHF	-50 000		50 000	19.350	-967 500	-0.40
Swiss Prime Site NA	CHF	-50 000		20 000	89.850	-4 492 500	-1.84
Swisscom NA	CHF	-2 000	7 000	3 000	506.000	-1 012 000	-0.41
Total Aktien Short						-34 392 250	-14.09
Total Nettofondsvermögen						209 609 808	

Umrechnungskurs:

EUR 1.0000 = CHF 0.92970

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien nach Branchen / netto long/short	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen	Aufteilung nach Anlageart	% Anteil am Gesamtfondsver- mögen
Finanzwesen	39 182 000	16.06	Aktien long	82.66
Gesundheitswesen	48 283 000	19.78	Obligationen	0.63
Grundstoffe	-2 724 000	-1.12	Flüssige Mittel und übrige Aktiven	16.67
Immobilien	-4 084 500	-1.67	Derivate	0.04
Industrie	43 582 500	17.86	Aktien short	-14.09
Technologie	17 727 200	7.26		
Telekommunikation	-1 012 000	-0.41		
Verbraucherservice	2 779 500	1.14		
Verbrauchsgüter	19 852 000	8.13		
Versorger	3 737 500	1.53		
Total	167 323 200	68.56		

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	167 323 200	167 323 200	-	-
Obligationen	1 530 000	1 530 000	-	-
Derivate	109 765	178 500	-68 735	-
Futures ¹	0.00	0.00	-	-
Total	168 962 965	169 031 700	-68 735	-

¹ Der Kurserfolg der Futures wird täglich über das Margin-Konto ausgeglichen. Aus diesem Grund werden die Futures nicht bewertet und entsprechend mit Null ausgewiesen.

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	Baloise NA	10 000	40 000
CHF	Barry Callebaut NA		3 000
CHF	DKSH NA	25 000	25 000
CHF	DocMorris NA	30 000	30 000
CHF	dormakaba NA	5 000	5 000
CHF	Geberit NA	9 000	9 000
CHF	Kuehne & Nagel NA	23 000	23 000
CHF	Landis+Gyr Group NA	15 000	
CHF	Logitech NA	50 000	50 000
CHF	Medartis NA		12 487
CHF	Mobimo NA	10 626	10 626
CHF	Sandoz Group NA	22 000	22 000
CHF	SFS Group NA	20 000	15 000
CHF	SGS NA		3 000
CHF	Sonova NA	4 000	28 000
CHF	Stadler Rail NA	110 000	110 000
CHF	VAT Group NA	25 000	11 000
CHF	Vontobel NA	30 000	
CHF	VT5 Acq Com Vorz. NA -A- 2. Linie Nov 2023	50 000	50 000
Derivate			
Kontrakte:			
CHF	Future SMI 15.09.2023	200	200
CHF	Future SMI 15.12.2023	100	100
CHF	Future SMI 16.06.2023	350	350
CHF	Future SMI 17.03.2023		250
CHF	Future SMIM 15.09.2023	500	500
CHF	Future SMIM 15.12.2023	600	600
CHF	Future SMIM 16.06.2023	800	800
CHF	Future SMIM 17.03.2023	900	900
EUR	Future DAX 15.09.2023	100	100
EUR	Future DAX 15.12.2023	90	90
EUR	Future DAX 16.06.2023	120	120
EUR	Future DAX 17.03.2023	60	130

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
Devisentermingeschäfte der Klasse EUR hedged					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 28.02.23	EUR	-	5 700 000	-5 700 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 28.04.23	EUR	-	5 600 000	-5 600 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 29.09.23	EUR	-	5 450 000	-5 450 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 29.12.23	EUR	-	5 270 000	-5 270 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 30.06.23	EUR	-	5 630 000	-5 630 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 30.11.23	EUR	-	5 270 000	-5 270 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.01.23	EUR	5 550 000	-	-5 550 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.01.24	EUR	-	5 320 000	-	5 320 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.03.23	EUR	-	5 700 000	-5 700 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.05.23	EUR	-	5 780 000	-5 780 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.07.23	EUR	-	5 500 000	-5 500 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.08.23	EUR	-	5 550 000	-5 550 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.10.23	EUR	-	5 245 000	-5 245 000	-

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	37 423 056	17.85
netto	23 338 385	11.13

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
150 000	R&S Group Wts 10.12.2027 auf VT5 Acq C Perf	CHF 1.19	178 500
Total Warrants			178 500

Futures

Anzahl	Titel
-60	DAX 15.03.2024
-50	SMI 15.03.2024
-300	SMIM 15.03.2024

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse EUR hedged.

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse EUR hedged gebucht sind

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens der Klasse EUR hedged
brutto	5 393 932	101.36
netto	72 373	1.36

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse EUR hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 31.12.2023 EUR	Erfolg EUR	Erfolg CHF
CHF/EUR	31.01.2024	-5 004 662	5 320 000	-5 393 932	-73 932	-68 735
Erfolg Devisentermingeschäfte					-73 932	-68 735

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

1. Fonds-Performance

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

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 31. Dezember 2023 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 17 des Fondsvertrages.

§ 17 Berechnung des Nettoinventarwertes

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Performance Fee Berechnung

(aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zuzulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	15%	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 15% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
-----------------	-----	--

Betrachtungszeitraum	Quartal	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderquartal (d.h. vier Quartale pro Jahr).	
Performanceberechnungsintervall	Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Quartalsbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit Lancierungsdatum des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Quartals wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Quartals gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren resp. erhobene Steuern und Abgaben auf deren Wiederanlage, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	Keine	Der Fonds muss keine Mindestrendite erreichen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt wird.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	Quartalsweise	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Quartalsende.	

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Tavau Swiss Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Tavau Swiss Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 bis 4 und 7 bis 16) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer

Patricia Bösch
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 15. März 2024

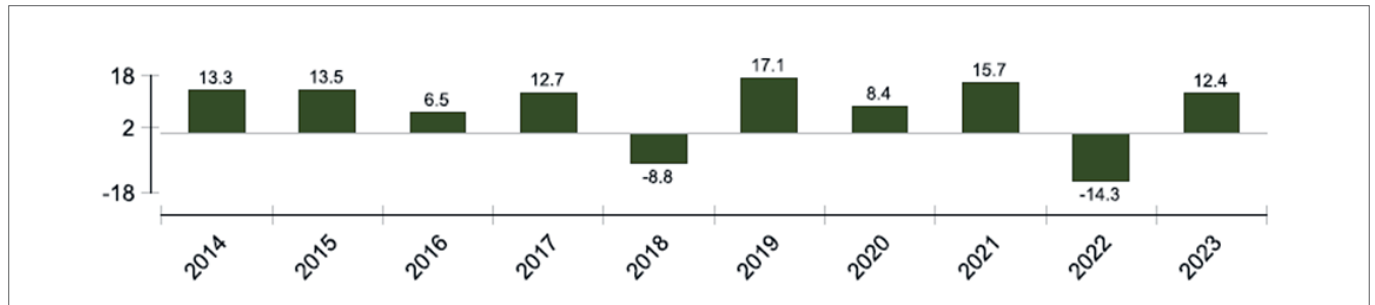
Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

Tavau Swiss Fund CHF Klasse

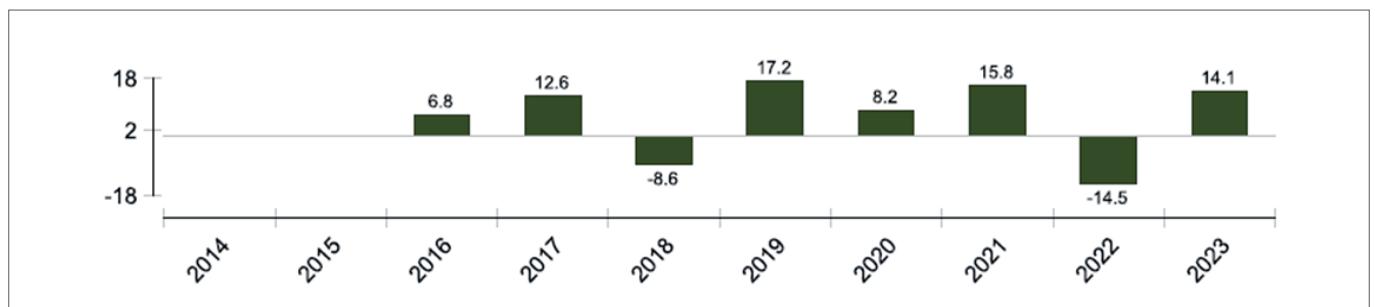
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 4. Januar 2010 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Tavau Swiss Fund EUR hedged Klasse

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 8 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 21. Oktober 2015 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.