

Quaero Capital Funds (CH)

Fonds de placement de droit suisse en valeurs mobilières à
compartiments

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2023

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

Audited annual report as at December 31, 2023

Quaero Capital Funds (CH)

TABLE DES MATIERES / TABLE OF CONTENTS

ORGANISATION / ORGANISATION	3
QUAERO CAPITAL FUNDS (CH) - SWISS SMALL&MID CAP	
COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE / STATEMENT OF NET ASSETS	6
COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT	7
UTILISATION DU RÉSULTAT / APPROPRIATION OF NET INCOME	8
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NUMBER OF UNITS OUTSTANDING AND CHANGES IN NET ASSETS OF THE SUB-FUND	9
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRÉCÉDENTS / INFORMATION CONCERNING THE THREE PREVIOUS YEARS	10
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES / ADDITIONAL INFORMATION	11
INVENTAIRE DE FORTUNE / INVENTORY OF FUND ASSETS	13
QUAERO CAPITAL FUNDS (CH) - SWISS EQUITIES	
COMPTE DE FORTUNE À LA VALEUR VÉNALE / STATEMENT OF NET ASSETS	15
COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT	16
UTILISATION DU RÉSULTAT / APPROPRIATION OF NET INCOME	17
PARTS EN CIRCULATION ET VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / NUMBER OF UNITS OUTSTANDING AND CHANGES IN NET ASSETS OF THE SUB-FUND	18
INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRÉCÉDENTS / INFORMATION CONCERNING THE THREE PREVIOUS YEARS	19
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES / ADDITIONAL INFORMATION	20
INVENTAIRE DE FORTUNE / INVENTORY OF FUND ASSETS	22
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	24

Quaero Capital Funds (CH)

ORGANISATION / ORGANISATION

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

Quaero Capital Funds (CH)

ORGANISATION (suite)

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

Quaero Capital Funds (CH)

ORGANISATION (continued)

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

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

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

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:		
- Avoirs à vue / Sight deposits	92,630.06	1,255,902.69
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Shares and other equity securities and rights	18,150,083.32	19,439,245.24
Autres actifs / Other assets	39,625.32	40,801.44
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / TOTAL ASSETS OF THE SUBFUND	18,282,338.70	20,735,949.37
Dont à déduire / Less:		
- Autres engagements / Other liabilities	91,174.76	85,099.69
FORTUNE NETTE DU FONDS / NET ASSETS OF THE FUND	18,191,163.94	20,650,849.68
Nombre de parts en circulation / Number of units outstanding		
Parts -A- / -A- units	85,645.89	103,499.23
Parts -B- / -B- units	22,438.25	15,606.00
Valeur nette d'inventaire par part / Net asset value per unit (en / in CHF)		
Parts -A- / -A- units	175.81	178.26
Parts -B- / -B- units	139.68	141.01

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

COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT

	01.01.2023	01.01.2022				
	31.12.2023	31.12.2022				
	CHF	CHF				
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Income from securities, broken down by:						
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	441,787.48	437,359.79				
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Current net income paid in on issued units	17,436.72	36,381.80				
TOTAL DES REVENUS / TOTAL INCOME	459,224.20	473,741.59				
Dont à déduire / Less:						
Intérêts négatifs (position long) / Negative interest (long position)	-	19.90				
Frais d'audit / Auditing expenses	12,385.50	12,385.50				
Rémunérations réglementaires versées / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:						
- à la direction / to the fund management company (1)	30,719.01	25,300.00				
- à la banque dépositaire / to the custodian bank (2)	13,215.30	10,867.72				
- au gestionnaire / to the asset manager (3)						
Parts -A- / -A- units	290,150.92	263,122.95				
Parts -B- / -B- units	25,928.02	5,371.67				
Autres charges / Other expenses	9,549.06	10,337.69				
Transfert partiel de charges sur gains et pertes en capitaux réalisés / Partial transfer of fees relating to realised capital gains and losses (4)	-57,815.53	-57,491.00				
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Current net income paid out on redeemed units	23,093.79	13,053.98				
TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES	347,226.07	282,968.41				
RÉSULTAT NET / NET INCOME	111,998.13	190,773.18				
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realised capital gains and losses	275,367.82	-11,797.28				
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISED NET INCOME	387,365.95	178,975.90				
Pertes en capitaux non réalisés (variation) / Unrealised capital losses (variation)	-1,102,795.06	-339,274.29				
RÉSULTAT TOTAL / TOTAL NET INCOME	-715,429.11	-160,298.39				
Résultat net par part / Net income per unit						
Parts -A- / -A- units	1.04	1.61				
Parts -B- / -B- units	1.01	1.51				
Taux effectif des rémunérations (en % de la valeur net d'inventaire) / Actual rates of remuneration (in % of net asset value):						
	(1) à la direction / to the management company	(2) à la banque dépositaire / to the custodian bank	(3) au gestionnaire / to the asset manager			
	2023	2022	2023	2022		
Parts -A- / -A- units	0.14%	0.14%	0.06%	0.06%	1.50%	1.50%
Parts -B- / -B- units	0.14%	0.14%	0.06%	0.06%	1.00%	1.00%

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

UTILISATION DU RÉSULTAT / APPROPRIATION OF NET INCOME

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Résultat net / Net income		
Résultat net de l'exercice parts -A- / Net income for the financial year -A- units	89,331.48	167,130.63
Réinvestissement (65% du revenu net) / Reinvestment (65% of net income)	-58,065.46	-108,634.91
Retenue d'impôt (35%) / Withholding tax (35%)	-31,266.02	-58,495.72
Résultat net de l'exercice parts -B- / Net income for the financial year -B- units	22,666.64	23,642.54
Réinvestissement (65% du revenu net) / Reinvestment (65% of net income)	-14,733.32	-15,367.65
Retenue d'impôt (35%) / Withholding tax (35%)	-7,933.32	-8,274.89
Report à compte nouveau / Amount carried forward to new account	0.00	0.00

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

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

		Nombre de parts / Number of units		Nombre de parts / Number of units
PARTS -A- EN CIRCULATION / -A- UNITS OUTSTANDING				
Etat au / Statement as at	01.01.2023	103,499.23	01.01.2022	105,007.93
Parts émises / Units issued		12,738.17		10,370.66
Parts rachetées / Units redeemed		-30,591.51		-11,879.36
Etat au / Statement as at	31.12.2023	85,645.89	31.12.2022	103,499.23
PARTS -B- EN CIRCULATION / -B- UNITS OUTSTANDING				
Etat au / Statement as at	01.01.2023	15,606.00	01.01.2022	3,299.24
Parts émises / Units issued		16,573.25		14,350.00
Parts rachetées / Units redeemed		-9,741.00		-2,043.24
Etat au / Statement as at	31.12.2023	22,438.25	31.12.2022	15,606.00
		CHF		CHF
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / CHANGE IN NET ASSETS OF THE SUBFUND				
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	01.01.2023	20,650,849.68	01.01.2022	19,512,435.22
Païement de l'impôt anticipé sur le résultat thésaurisé / Payment of withholding tax on accumulated income		-66,526.13		-17,824.88
Solde des mouvements de parts / Balance of unit movements		-1,677,730.50		1,316,537.73
Résultat total / Total result		-715,429.11		-160,298.39
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	31.12.2023	18,191,163.94	31.12.2022	20,650,849.68

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

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES PRÉCÉDENTS / INFORMATION CONCERNING THE PREVIOUS THREE FINANCIAL YEARS

	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Fortune nette du compartiment / Net asset value of the subfund	18,191,163.94	20,650,849.68	19,512,435.22
Valeur nette d'inventaire par part / Net asset value per unit			
Parts -A- / -A- units	175.81	178.26	181.33
Parts -B- / -B- units	139.68	141.01	142.89
Résultat thésaurisé / Capitalised result			
Parts -A- / -A- units	1.04	1.61	0.48
Parts -B- / -B- units	1.01	1.51	0.88
	Nombre de parts / Number of units	Nombre de parts / Number of units	Nombre de parts / Number of units
Parts en circulation / Units outstanding			
Parts -A- / -A- units	85,645.890	103,499.230	105,007.930
Parts -B- / -B- units	22,438.250	15,606.000	3,299.240

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

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

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

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

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

4) Performance (%) (impôts anticipés réinvestis)	2023	2022	Depuis le (*) lancement
Parts -A-	-1.07	-1.60	7.39
SPI Extra (TR)	6.53	-24.02	6.41
Parts -B-	-0.59	-1.10	5.15
SPI Extra (TR)	6.53	-24.02	5.30

(*) Performances annualisées.

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

5) Total Expense Ratio (%)	2023	2022
Parts -A-	1.80	1.83
Parts -B-	1.31	1.30

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

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

ADDITIONAL INFORMATION

1) Derivative financial instruments	At the date of the balance sheet, there were no outstanding derivative contracts.		
2) Securities lending	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a securities lending agreement.		
3) Repurchase agreements	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a repurchase agreement.		
4) Performance (%) (withholding tax reinvested)	2023	2022	Since inception (*)
-A- units	-1.07	-1.60	7.39
SPI Extra (TR)	6.53	-24.02	6.41
-B- units	-0.59	-1.10	5.15
SPI Extra (TR)	6.53	-24.02	5.30
	<i>(*) Annualized performances.</i>		
	Past performance does not constitute a guarantee of future performance. Performance data does not take into account fees received in respect of the issue and redemption of units.		
5) Total Expense Ratio (%)	2023	2022	
-A- units	1.80	1.83	
-B- units	1.31	1.30	
6) Disclosure of the soft commission agree	The Fund Management Company did not conclude soft commission agreements.		

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

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2023 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 31.12.2023

Titres / Titles	Total au 31.12.2022 / Total as at 31.12.2022	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Devise / Currency	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
AVOIRS EN BANQUE / DUE FROM BANKS							
- À VUE / DEPOSITS AT SIGHT							
CHF					CHF	92,630.06	0.51
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL DEPOSITS AT SIGHT						92,630.06	0.51
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL DUE FROM BANKS						92,630.06	0.51
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING							
FRANCE / FRANCE							
VIEL	120,213	0	5,000	115,213	EUR	910,493.37	4.98
						910,493.37	4.98
GUERNESEY / GUERNSEY							
LUMX GRP	35	0	35	0	CHF	0.00	0.00
						0.00	0.00
LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN							
VP BANK 'A'	7,487	0	1,500	5,987	CHF	524,461.20	2.87
						524,461.20	2.87
LUXEMBOURG / LUXEMBOURG							
EXCEET GROUP	144,359	0	0	144,359	EUR	612,019.25	3.35
LUMX GRP	0	35	0	35	CHF	35,000.00	0.19
						647,019.25	3.54
SUISSE / SWITZERLAND							
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	29,968	20,000	10,000	39,968	CHF	328,536.96	1.80
BELLEVUE GROUP	4,053	0	2,000	2,053	CHF	50,298.50	0.28
BOSSARD HOLDING	700	0	150	550	CHF	121,550.00	0.66
BUCHER INDUSTRIES NOM.	1,028	300	400	928	CHF	327,769.60	1.79
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	789	0	380	409	CHF	207,363.00	1.13
BYSTRONIC 'A'	1,616	150	430	1,336	CHF	636,604.00	3.48
CALIDA HOLDING REG.	15,873	6,500	5,000	17,373	CHF	510,766.20	2.79
CICOR TECHNOLOGIES	14,521	5,000	4,100	15,421	CHF	767,965.80	4.20
CPH CHEMIE & PAPIER HOLD.NOM. 'A'	2,000	0	0	2,000	CHF	170,000.00	0.93
DATACOLOR	171	0	171	0	CHF	0.00	0.00
DORMAKABA HOLDING	500	0	250	250	CHF	113,500.00	0.62
EFG INTERNATIONAL	116,883	0	57,000	59,883	CHF	646,736.40	3.54
HOCHDORF HOLDING	2,011	0	0	2,011	CHF	31,170.50	0.17
HOLDIGAZ REG.	2,071	0	0	2,071	CHF	304,437.00	1.67
HUBER & SUHNER REG.	4,143	0	1,700	2,443	CHF	166,124.00	0.91
IMPLENIA NOM.	26,120	3,000	7,223	21,897	CHF	667,858.50	3.65
INA INVEST HOLDING	10,868	5,000	6,000	9,868	CHF	172,196.60	0.94
IVF HARTMANN HOLDING REG.	922	0	922	0	CHF	0.00	0.00
JUNGFRAUBAHN HOLDING NOM.	780	0	0	780	CHF	124,800.00	0.68
KLINGELNBERG	6,400	0	3,000	3,400	CHF	55,760.00	0.30
LOGITECH INTERNATIONAL	5,000	0	5,000	0	CHF	0.00	0.00
METALL ZUG 'B'	411	0	0	411	CHF	626,775.00	3.43
NEBAG REG.	18,920	0	18,920	0	CHF	0.00	0.00

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

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

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

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2023 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 31.12.2023

Titres / Titles	Total au 31.12.2022 / Total as at 31.12.2022	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Devise / Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund	
OC OERLIKON NOM.	19,291	186,200	25,000	180,491	CHF	685,143.84	3.75
ORELL FUESSLI HOLDING NOM.	5,046	0	3,000	2,046	CHF	153,859.20	0.84
PHOENIX MECANO	2,190	666	2,856	0	CHF	0.00	0.00
PHOENIX MECANO	0	2,856	650	2,206	CHF	957,404.00	5.24
RIETER HOLDING NOM.	11,855	0	2,700	9,155	CHF	824,865.50	4.51
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	1,000	0	1,000	CHF	519,000.00	2.84
SFS GROUP	2,000	0	380	1,620	CHF	168,804.00	0.92
STARRAGTORNOSGR	20,885	16,321	2,000	35,206	CHF	1,746,217.60	9.55
SULZER NOM.	2,000	13,500	5,100	10,400	CHF	893,360.00	4.89
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	5,500	0	4,700	800	CHF	163,680.00	0.90
TORNOS HOLDING NOM.	140,122	14,000	154,122	0	CHF	0.00	0.00
TRADITION FINANCIERE CIE	6,741	67	1,700	5,108	CHF	602,744.00	3.30
TRADITION FINANCIERE CIE -PROV-	0	67	67	0	CHF	0.00	0.00
TX GROUP	0	9,000	0	9,000	CHF	1,087,200.00	5.95
U-BLOX HOLDING	12,632	0	2,360	10,272	CHF	1,026,172.80	5.61
V-ZUG HLDG	2,800	5,000	0	7,800	CHF	505,440.00	2.76
ZEHNDER REG. 'A'	15,339	820	3,000	13,159	CHF	704,006.50	3.85
						16,068,109.50	87.89
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES						18,150,083.32	99.28

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

	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
(a)	18,150,083.32	99.28
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

(a) placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art. 88, al. 1, LPCC)

(b) placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché

(c) placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché

(a) trading of investments listed in a stock exchange or in another regulated market open to the public and valued according to the prices in the primary market (Art. 88 para 1 CISA)

(b) investments that are not priced according to let. a whose value is based on market-observed parameters

(c) investments whose value cannot be based on market-observed parameters and are valued with suitable valuation models taking account of the current market circumstances

DEVICES / CURRENCIES	COURS / EXCHANGE RATES
EUR	0.929729

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

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

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

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

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Avoirs en banque, y compris les placements fiduciaires auprès de banques tierces, divisés en / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:		
- Avoirs à vue / Sight deposits	213,966.26	1,798,273.32
Valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières prêtées et mises en pension, divisées en / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs / Shares and other equity securities and rights	45,660,136.25	44,801,022.22
Autres actifs / Other assets	324,247.82	18,152.05
FORTUNE TOTALE DU COMPARTIMENT / TOTAL ASSETS OF THE SUBFUND	46,198,350.33	46,617,447.59
Dont à déduire / Less:		
- Autres engagements / Other liabilities	123,529.00	107,360.19
FORTUNE NETTE DU FONDS / NET ASSETS OF THE FUND	46,074,821.33	46,510,087.40
Nombre de parts en circulation / Number of units outstanding		
Parts -C- / -C- units	425,833.58	425,933.58
Valeur nette d'inventaire par part / Net asset value per unit (en / in CHF)		
Parts -C- / -C- units	108.20	109.20

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

COMPTE DE RÉSULTATS / INCOME STATEMENT

	01.01.2023 31.12.2023	19.09.2022 31.12.2022
	CHF	CHF
Produits des valeurs mobilières, divisés en / Income from securities, broken down by:		
- Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y compris les produits des actions gratuites / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	934,520.75	51,863.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus / Current net income paid in on issued units	13,030.57	-3,390.17
TOTAL DES REVENUS / TOTAL INCOME	947,551.32	48,472.83
Dont à déduire / Less:		
Intérêts négatifs (position long) / Negative interest (long position)	-	1,208.10
Frais d'audit / Auditing expenses	12,385.50	12,385.50
Rémunérations réglementaires versées / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:		
- à la direction / to the fund management company (1)	66,576.02	16,508.29
- à la banque dépositaire / to the custodian bank (2)	28,582.57	7,087.52
- au gestionnaire / to the asset manager (3)		
Parts -C- / -C- units	380,437.00	88,518.18
Autres charges / Other expenses	2,989.83	2,346.98
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus / Current net income paid out on redeemed units	10,863.70	-
TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES	501,834.62	128,054.57
RÉSULTAT NET / NET INCOME	445,716.70	-79,581.74
Gains et pertes en capitaux réalisés / Realised capital gains and losses	1,419,943.59	136,081.11
RÉSULTAT RÉALISÉ / REALISED NET INCOME	1,865,660.29	56,499.37
Gains et pertes en capitaux non réalisés (variation) / Unrealised capital gains and losses (variation)	-2,421,407.81	3,533,823.71
RÉSULTAT TOTAL / TOTAL NET INCOME	-555,747.52	3,590,323.08
Résultat net par part / Net income per unit		
Parts -C- / -C- units	1.05	-0.19

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

	(1) à la direction / to the management company		(2) à la banque dépositaire / to the custodian bank		(3) au gestionnaire / to the asset manager	
	2023	19.09.2022 * 31.12.2022	2023	19.09.2022 * 31.12.2022	2023	19.09.2022 * 31.12.2022
Parts -C- / -C- units	0.14%	0.14%	0.06%	0.06%	0.80%	0.75%

* Taux annualisés / annualized rates

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

UTILISATION DU RÉSULTAT / APPROPRIATION OF NET INCOME

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Résultat net / Net income		
Résultat net de l'exercice parts -C- / Net income for the financial year -C- units	445,716.69	-79,581.73
Couverture de la perte par virement au compte gains et pertes de cours accumulés / Coverage of the loss by transfer to the accumulated gains and losses account	-	79,581.73
Réinvestissement (65% du revenu net) / Reinvestment (65% of net income)	-289,715.85	-
Retenue d'impôt (35%) / Withholding tax (35%)	-156,000.84	-
Report à compte nouveau / Amount carried forward to new account	0.00	0.00

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

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

		Nombre de parts / Number of units		Nombre de parts / Number of units	
PARTS -C- EN CIRCULATION / -C- UNITS OUTSTANDING					
Etat au / Statement as at	01.01.2023	425,933.58	19.09.2022	0.00	
Parts émises / Units issued		9,000.00		425,933.58	
Parts rachetées / Units redeemed		-9,100.00		0.00	
Etat au / Statement as at	31.12.2023	425,833.58	31.12.2022	425,933.58	
		CHF		CHF	
VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU COMPARTIMENT / CHANGE IN NET ASSETS OF THE SUBFUND					
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	01.01.2023	46,510,087.40	19.09.2022	0.00	
Solde des mouvements de parts / Balance of unit movements		120,481.45		42,919,764.32	
Résultat total / Total result		-555,747.52		3,590,323.08	
Fortune nette du compartiment au / Net assets of the Subfund	31.12.2023	46,074,821.33	31.12.2022	46,510,087.40	

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INFORMATIONS CONCERNANT LES TROIS EXERCICES
PRÉCÉDENTS /
INFORMATION CONCERNING THE PREVIOUS THREE FINANCIAL
YEARS

	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Fortune nette du compartiment / Net asset value of the subfund	46,074,821.33	46,510,087.40
Valeur nette d'inventaire par part / Net asset value per unit		
Parts -C- / -C- units	108.20	109.20
Résultat thésaurisé / Capitalised result		
Parts -C- / -C- units	1.05	-
	Nombre de parts / Number of units	Nombre de parts / Number of units
Parts en circulation / Units outstanding		
Parts -C- / -C- units	425,833.580	425,933.580

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

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

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

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

4) Performance (%) (impôts anticipés réinvestis)	2023	2022	Depuis le (*) lancement
Parts -C- (**)	-0.92	9.20	6.37
SPI Extra (TR)	6.53	2.76	7.35

(*) Performances annualisées

(**) Lancement de la classe -C- le 19 septembre 2022

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

5) Total Expense Ratio (%)	2023	2022
Parts -C- (**)	1.03	0.98 ^(*)

(*) TER annualisé

(**) Lancement de la classe -C- le 19 septembre 2022

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

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

ADDITIONAL INFORMATION

1) Derivative financial instruments	At the date of the balance sheet, there were no outstanding derivative contracts.		
2) Securities lending	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a securities lending agreement.		
3) Repurchase agreements	At the date of the balance sheet, no transferable securities were the object of a repurchase agreement.		
4) Performance (%) (withholding tax reinvested)	2023	2022	Since (*) inception
-C- units (**)	-0.92	9.20	6.37
SPI Extra (TR)	6.53	2.76	7.35
(*) Annualized performances			
(**) -C- units launched on September 19, 2022			
Past performance does not constitute a guarantee of future performance. Performance data does not take into account fees received in respect of the issue and redemption of units.			
5) Total Expense Ratio (%)	2023	2022	
-C- units (**)	1.03	0.98 ^(*)	
(*) Annualized TER			
(**) -C- units launched on September 19, 2022			
6) Disclosure of the soft commission agree	The Fund Management Company did not conclude soft commission agreements.		

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2023 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 31.12.2023

Titres / Titles	Total au 31.12.2022 Total as at 31.12.2022	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 31.12.2023 Total as at 31.12.2023	Devises / Currency	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
AVOIRS EN BANQUE / DUE FROM BANKS							
- À VUE / DEPOSITS AT SIGHT							
CHF					CHF	213,966.26	0.46
TOTAL AVOIRS À VUE / TOTAL DEPOSITS AT SIGHT						213,966.26	0.46
TOTAL AVOIRS EN BANQUE / TOTAL DUE FROM BANKS						213,966.26	0.46
ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES							
VALEURS MOBILIÈRES NEGOCIÉES EN BOURSE / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL EXCHANGE LISTING							
LIECHTENSTEIN / LIECHTENSTEIN							
VP BANK 'A'	12,000	0	0	12,000	CHF	1,051,200.00	2.28
						1,051,200.00	2.28
SUISSE / SWITZERLAND							
ASCOM HOLDING NOM. VN.10	50,000	24,600	0	74,600	CHF	613,212.00	1.33
BOSSARD HOLDING	6,000	0	0	6,000	CHF	1,326,000.00	2.87
BUCHER INDUSTRIES NOM.	6,400	1,000	300	7,100	CHF	2,507,720.00	5.43
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	2,100	0	0	2,100	CHF	1,064,700.00	2.30
BYSTRONIC 'A'	4,050	200	0	4,250	CHF	2,025,125.00	4.38
CALIDA HOLDING REG.	34,000	12,586	0	46,586	CHF	1,369,628.40	2.96
CICOR TECHNOLOGIES	25,481	5,000	0	30,481	CHF	1,517,953.80	3.29
DORMAKABA HOLDING	4,000	1,000	909	4,091	CHF	1,857,314.00	4.02
EFG INTERNATIONAL	280,000	0	89,984	190,016	CHF	2,052,172.80	4.44
HUBER & SUHNER REG.	12,000	1,000	0	13,000	CHF	884,000.00	1.91
IMPLENIA NOM.	74,340	6,124	6,884	73,580	CHF	2,244,190.00	4.86
INA INVEST HOLDING	30,000	10,125	0	40,125	CHF	700,181.25	1.52
JUNGFRAUBAHN HOLDING NOM.	3,000	0	0	3,000	CHF	480,000.00	1.04
KLINGELNBERG	545	0	545	0	CHF	0.00	0.00
LOGITECH INTERNATIONAL	30,000	0	30,000	0	CHF	0.00	0.00
METALL ZUG 'B'	950	0	0	950	CHF	1,448,750.00	3.14
OC OERLIKON NOM.	250,000	241,750	0	491,750	CHF	1,866,683.00	4.04
PHOENIX MECANO	5,000	1,334	6,334	0	CHF	0.00	0.00
PHOENIX MECANO	0	6,334	2,000	4,334	CHF	1,880,956.00	4.07
RIETER HOLDING NOM.	32,587	0	2,000	30,587	CHF	2,755,888.70	5.97
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	2,025	0	2,025	CHF	1,050,975.00	2.27
SFS GROUP	11,000	1,000	0	12,000	CHF	1,250,400.00	2.71
STARRAGTORNOSGR	14,000	35,314	0	49,314	CHF	2,445,974.40	5.29
SULZER NOM.	26,500	3,600	2,000	28,100	CHF	2,413,790.00	5.22
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	16,800	0	7,720	9,080	CHF	1,857,768.00	4.02
TORNOS HOLDING NOM.	100,156	120,000	220,156	0	CHF	0.00	0.00
TRADITION FINANCIERE CIE	10,000	100	500	9,600	CHF	1,132,800.00	2.45
TRADITION FINANCIERE CIE -PROV-	0	100	100	0	CHF	0.00	0.00
TX GROUP	0	16,000	0	16,000	CHF	1,932,800.00	4.18

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

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

Quaero Capital Funds (CH) - Swiss Equities

INVENTAIRE DE FORTUNE AU 31.12.2023 / INVENTORY OF FUND ASSETS AS AT 31.12.2023

Titres / Titles	Total au 31.12.2022 / Total as at 31.12.2022	Achats / Purchases	Ventes / Sales	Total au 31.12.2023 / Total as at 31.12.2023	Devise / Currency	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
U-BLOX HOLDING	28,500	0	2,514	25,986	CHF	2,596,001.40	5.62
V-ZUG HLDG	18,000	0	0	18,000	CHF	1,166,400.00	2.52
ZEHNDER REG. 'A'	40,160	1,855	1,500	40,515	CHF	2,167,552.50	4.69
						44,608,936.25	96.56
TOTAL ACTIONS ET AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ET DROITS-VALEURS / TOTAL EQUITIES AND OTHER EQUITY-RELATED AND UNCERTIFICATED SECURITIES						45,660,136.25	98.83

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

	Valeur de marché / Market value (en / in CHF)	% de la fortune totale du compartiment / % of total assets of the subfund
(a)	45,660,136.25	98.83
(b)	0.00	0.00
(c)	0.00	0.00

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

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

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

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

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

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

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

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

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

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

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

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

Souscription / remboursement

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

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

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

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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

Utilisation des dérivés

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

Instruments financiers dérivés

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

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Net asset value ("NAV") calculation

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

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

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

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

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

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

Subscription/ redemption

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

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

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

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

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

Quaero Capital Funds (CH)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

Use of derivatives

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

Derivative financial instruments

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

Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

à l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds FundPartner Solutions (Suisse) SA, Carouge

Rapport abrégé sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels des fonds de placement Quaero Capital Funds avec les compartiments

- Swiss Small&Mid Cap
- Swiss Equities

comprenant le compte de fortune au 31 décembre 2023, le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC).

Selon notre appréciation, les comptes annuels sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, case postale, 1211 Genève 2
Téléphone : +41 58 792 91 00, www.pwc.ch

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds de placement.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au Conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus et nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche
Expert-réviseur agréé
Auditeur responsable

Benjamin Hamel

Genève, 22 mars 2024

Short form report by the statutory auditor of the collective investment scheme

for the attention of the Board of Directors of the fund management company FundPartner Solutions (Suisse) SA, Carouge

Short form report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of the Quaero Capital Funds investment funds with the sub-funds

- Swiss Small&Mid Cap
- Swiss Equities

which comprise the statement of net assets as at 31 December 2023, the statement of income for the year then ended, information regarding the appropriation of net income and the disclosure of costs as well as additional information pursuant to art. 89 para. 1 let. b–h of the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA).

In our opinion, the financial statements are compliant with the Swiss Collective Investment Schemes Act, the relevant ordinances as well as the fund contract and the prospectus.

Basis for opinion

We conducted our audit of financial statements in accordance with Swiss law and the Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the “Responsibility of the auditor of the collective investment scheme for the auditing of the financial statements” section of our report. We are independent of the investment fund as well as of the fund management company in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibility of the Board of Directors of the fund management company for the financial statements

The Board of Directors of the fund management company is responsible for preparing the financial statements in accordance with the Swiss Collective Investment Schemes Act, the corresponding ordinances as well as the fund contract and the prospectus, and for such internal control as the Board of Directors of the fund management company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the auditor of the collective investment scheme for the auditing of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance that the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor’s report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, case postale, 1211 Genève 2, Switzerland
Téléphone: +41 58 792 91 00, www.pwc.ch

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the investment fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

We communicate with the Board of Directors of the fund management company regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche

Licensed audit expert
Lead auditor

Benjamin Hamel

Geneva, 22 March 2024