

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2022

Inhalt

3 – 4	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5	Bericht des Asset Managers
6 – 13	Jahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse T, Klasse I und Klasse X) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
14	Erläuterungen zum Jahresbericht
15	Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft
16	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 Manger

IFS Independent Financial Services AG
Habsburgerstrasse 12
CH-6003 Luzern

Zahlstelle

die Depotbank

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund ist die Erwirtschaftung eines Gesamtertrages, welcher dem Schweizer Aktienmarkt für klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen («Small & Mid Caps») entspricht.

Der Fonds investiert in erster Linie in Aktien von Unternehmen, die im Referenzindex «Swiss Performance Index Extra Total Return» (SPI EXTRA) enthalten sind, und andere gemäss Fondsvertrag zulässige Anlagen.

Der Referenzindex definiert das hauptsächliche Anlageuniversum des Anlagefonds. Die Anlagen müssen nicht indexnah oder indexgebunden erfolgen.

Die Auswahl der Unternehmen erfolgt hauptsächlich auf der Basis folgender Kriterien: strategische Ausrichtung, starke Marktposition, erstklassiges Management, solide Ertragslage und Wachstumspotential. Die Erreichung des Anlageziels wird mit Hilfe einer aktiven Titelselektion angestrebt.

Die Lancierung des Anlagefonds erfolgte durch Anteilstausch im Rahmen der Repatriierung des IFS-Falcon Swiss Small & Mid Cap Equity Fund, luxemburgischer Teilfonds der Falcon Fund SICAV, einem luxemburgischen Umbrella-Fonds («OGAW»).

Kennzahlen

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	45.70	93.13	56.55
Ausstehende Anteile Klasse T	1 803	1 922	8 390
Ausstehende Anteile Klasse I	66 149	82 845	74 514
Ausstehende Anteile Klasse X	187 705	323 278	181 675
Inventarwert pro Anteil der Klasse T in CHF	362.44	511.96	408.30
Inventarwert pro Anteil der Klasse I in CHF	385.36	542.60	431.43
Inventarwert pro Anteil der Klasse X in CHF	104.17	145.99	115.45
Performance Klasse T	-29.20%	25.39%	14.69%
Performance Klasse I	-28.92%	25.88%	15.15%
Performance Klasse X	-28.38%	26.82%	15.45% ¹
TER Klasse T	1.42%	1.41%	1.45%
TER Klasse I	1.02%	1.02%	1.06%
TER Klasse X	0.26%	0.27%	0.29%
PTR ²	0.51	0.83	1.16
Transaktionskosten in CHF ³	49 017	83 627	51 876

¹ 31.1. – 31.12.2020

² 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.

³ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

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

Der Krieg in der Ukraine, die Covid-Politik in China sowie die angespannten Arbeitsmärkte führten insgesamt zu einem äusserst schwierigen Börsenjahr. Vor allem die europäischen Volkswirtschaften waren nur sehr schlecht auf die verschiedenen exogenen Schocks vorbereitet. Auch die Schweizer Unternehmen hatten mit einer Vielzahl von Problemen zu kämpfen, die sich in vielen Fällen deutlich negativ auf die Rentabilität auswirkten. In diesem Umfeld verzeichneten vor allem die zyklischen Nebenwerte die höchsten Wertverluste. Der SPI Extra verlor im Jahresverlauf zeitweise mehr als -30% und schloss per Saldo mit einer Jahresperformance von -24.02% ab.

Höhere Inflationsraten und der damit verbundene deutliche Zinsanstieg führten zu einer ausgeprägten Sektorrotation. Technologie- und Wachstumswerte wurden aggressiv verkauft. Auf der anderen Seite erfuhren «Value»-Sektoren wie Rohstoffe oder Finanzwerte Rückenwind. Entgegen dem historischen Trend boten auch Qualitätstitel bei dieser Korrektur keinen Schutz vor grossen Wertverlusten. Im Gegenteil, die meisten zuvor recht hoch bewerteten Qualitätstitel wurden deutlich abgestraft. Mit der Fokussierung auf Qualitätstitel verlor auch der Fonds über Gebühr an Wert, wobei die I-Klasse des Fonds einen Verlust von -28.92% verzeichnete.

Negative Performancebeiträge lieferten insbesondere die Positionen in Temenos, Also Holding und Forbo. Auch die Halbleiterwerte Comet und Inficon litten stark. Bei Temenos war es vor allem die operative Entwicklung, die deutlich hinter den Erwartungen zurückblieb. Per Saldo schrumpfte der Umsatz von Temenos im Jahr 2022 sogar leicht, während das Unternehmen ursprünglich ein Umsatzwachstum von über 10% erwartet hatte. Auch bei Forbo war die operative Performance so schlecht, dass das Unternehmen im November eine Gewinnwarnung veröffentlichen musste, in der es ankündigte, dass der Gewinn für 2022 um rund 30% schrumpfen werde.

Positive Performancebeiträge lieferten die Positionen in Mobilezone und BKW. Die BKW war mit ihrem Produktionspark, der hauptsächlich aus Kern- und Wasserkraftwerken besteht, einer der wenigen grossen Gewinner der Energiekrise. Mit ihren flexiblen Speicherkraftwerken konnte das Unternehmen optimal von den hohen Strompreisen profitieren und einen Rekordgewinn von CHF 547 Mio. erzielen. Unter dem Strich stieg der Aktienkurs im Jahresverlauf um fast 20% an.

Die Aussichten für das neue Jahr bleiben eher schwierig. In Europa dürfte die akute Phase der Energiekrise dank voller Gasspeicher bald vorbei sein und die verschiedenen eingeleiteten energiepolitischen Massnahmen dürften dazu beitragen, dass es auch im nächsten Winter nicht zu Energieengpässen kommt. Die neu gewonnene Unabhängigkeit von russischem Gas wird den weiteren Verlauf des Krieges in der Ukraine tendenziell weniger wichtig machen.

In den USA dürften sich die Inflationsraten dank niedrigerer Energie- und Immobilienpreise weiter normalisieren. Die durch höhere Leitzinsen ausgelöste Konjunkturabschwächung dürfte auch den Arbeitsmarkt allmählich wieder ins Gleichgewicht bringen.

In China zieht die Wirtschaft dank dem Ende der Lockdowns inzwischen relativ stark an, was die Lieferketten entlastet und positive Impulse für die Weltwirtschaft gibt.

Für die Unternehmen wird das Bild im neuen Jahr wahrscheinlich gemischt bleiben. Eine weitere Normalisierung der Lieferketten und niedrigere Rohstoffpreise werden die Margen stützen. Bei den Löhnen hingegen sehen sich viele Unternehmen aufgrund der jährlichen Lohnverhandlungen immer noch mit steigenden Kosten konfrontiert. Höhere Leitzinsen und die damit verbundene Abschwächung der Konjunktur dürften ebenfalls für Gegenwind sorgen, insbesondere ab der zweiten Jahreshälfte. Es ist daher gut möglich, dass die Aktienmärkte insgesamt im Jahr 2023 eher seitwärts tendieren und erst im Folgejahr ein nachhaltiger Aufschwung einsetzt.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2022 CHF	31. 12. 2021 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	502 351	1 065 228	
Debitoren	120 196	115 040	
Aktien	45 074 322	91 887 262	
Derivate	4 000	65 001	
Gesamtfondsvermögen	45 700 869	93 132 531	
Verbindlichkeiten	-2 660	-3 227	
Nettofondsvermögen	45 698 209	93 129 304	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse T	1 922	8 390	
Ausgegebene Anteile	12	580	
Zurückgenommene Anteile	-131	-7 048	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse T	1 803	1 922	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I	82 845	74 514	
Ausgegebene Anteile	7 077	23 768	
Zurückgenommene Anteile	-23 773	-15 437	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I	66 149	82 845	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse X	323 278	181 675	
Ausgegebene Anteile	39 244	166 679	
Zurückgenommene Anteile	-174 817	-25 076	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse X	187 705	323 278	
Inventarwert eines Anteils	Klasse T in CHF	Klasse I in CHF	Klasse X in CHF
31. 12. 2022	362.44	385.36	104.17
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	93 129 304		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-21 604 365		
Entsteuerung Thesaurierung	-181 401		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-25 645 328		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	45 698 209		

Erfolgsrechnung Klasse T

	1.1. – 31.12.2022 CHF	1.1. – 31.12.2021 CHF
Ertrag Aktien	11 264	46 973
Ertrag Obligationen	–	342
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	5	62
Total Erträge	11 269	47 377
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	61	588
Revisionsaufwand	107	440
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.29%)	9 347	44 878
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	578	2 738
Sonstiger Aufwand	203	948
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-7	-682
Total Aufwand	10 289	48 910
Nettoertrag	980	-1 533
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-15 925	92 249
Realisierter Erfolg	-14 945	90 716
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-261 865	379 727
Gesamterfolg	-276 810	470 443
	Klasse T in CHF	
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	980	
Vortrag des Vorjahres	–	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg (entsteuert)	633	
Vortrag auf neue Rechnung	6	
Ausschüttung pro Anteil	0.54	
Verrechnungssteuer 35%	0.19	
Saldo des Kontos «zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2022	–	

Erfolgsrechnung Klasse I

	1.1. – 31.12.2022 CHF	1.1. – 31.12.2021 CHF
Ertrag Aktien	513 713	493 147
Ertrag Obligationen	–	4 538
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	7 543	56 897
Total Erträge	521 256	554 582
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	2 739	7 143
Revisionsaufwand	4 522	5 079
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.90%)	275 059	374 582
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	24 640	32 884
Sonstiger Aufwand	8 485	10 399
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	55 869	31 885
Total Aufwand	371 314	461 972
Nettoertrag	149 942	92 610
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-620 797	4 206 665
Realisierter Erfolg	-470 855	4 299 275
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-11 766 203	4 328 821
Gesamterfolg	-12 237 058	8 628 096
	Klasse I in CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	149 942	
Vortrag des Vorjahres	796	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg (entsteuert)	97 603	
Vortrag auf neue Rechnung	579	
Ausschüttung pro Anteil	2.27	
Verrechnungssteuer 35%	0.79	
Saldo des Kontos «zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2022	118 391	

Erfolgsrechnung Klasse X

	1.1. – 31.12.2022 CHF	1.1. – 31.12.2021 CHF
Ertrag Aktien	587 362	346 751
Ertrag Obligationen	–	3 772
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	3 932	181 161
Total Erträge	591 294	531 684
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	3 126	5 425
Revisionsaufwand	4 670	3 781
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.14%)	46 427	51 450
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	26 020	25 568
Sonstiger Aufwand	8 870	7 486
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	227 100	22 216
Total Aufwand	316 213	115 926
Nettoertrag	275 081	415 758
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-474 950	4 403 766
Realisierter Erfolg	-199 869	4 819 524
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-12 931 591	2 718 969
Gesamterfolg	-13 131 460	7 538 493
	Klasse X in CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	275 081	
Vortrag des Vorjahres	2 417	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg (entsteuert)	179 352	
Vortrag auf neue Rechnung	1 571	
Ausschüttung pro Anteil	1.47	
Verrechnungssteuer 35%	0.51	
Saldo des Kontos «zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2022	418 394	

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2022

Titel	Währung	Bestand (in 1 000 resp. Stück) per 31.12.2022	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2022	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						45 074 322	98.63
Accelleron Industries NA	CHF	25 000	30 000	5 000	19.145	478 625	1.05
ALSO NA	CHF	13 042	4 000	868	169.200	2 206 706	4.83
ams-OSRAM I	CHF	87 140			6.750	588 195	1.29
Arbonia NA	CHF	380	380	21 771	12.920	4 910	0.01
BACHEM NA	CHF	11 000	11 000		79.850	878 350	1.92
Baloise NA	CHF	3 600		7 400	142.700	513 720	1.12
Barry Callebaut NA	CHF	1 150	300	850	1 829.000	2 103 350	4.60
BKW NA	CHF	11 220	14 500	14 300	126.500	1 419 330	3.11
Bystronic -A- NA	CHF	1 800	500		641.000	1 153 800	2.52
Cembra Money Bank NA	CHF	3 100		12 900	76.900	238 390	0.52
Comet NA	CHF	8 700	4 500	1 300	195.800	1 703 460	3.73
Datwyler I	CHF	3 583		37	184.000	659 272	1.44
Emmi NA	CHF	950		250	783.000	743 850	1.63
EMS-Chemie NA	CHF	1 300		700	626.000	813 800	1.78
EPIC Suisse NA	CHF	12 000	12 000		63.500	762 000	1.67
Forbo NA	CHF	1 440	800	430	1 088.000	1 566 720	3.43
Huber & Suhner NA	CHF	6 000	8 000	14 000	86.300	517 800	1.13
Inficon NA	CHF	1 660		180	809.000	1 342 940	2.94
Interroll NA	CHF	400	400		2 350.000	940 000	2.06
Kardex Holding NA	CHF	4 000	2 000		152.000	608 000	1.33
Kuehne & Nagel NA	CHF	11 060		4 700	215.200	2 380 112	5.21
Leonteq NA	CHF	8 000			43.700	349 600	0.76
Lindt & Spruengli NA	CHF	4		9	95 000.000	380 000	0.83
Lindt & Spruengli PS	CHF	120		180	9 430.000	1 131 600	2.48
Medacta Group NA	CHF	7 893			103.000	812 979	1.78
mobilezone NA	CHF	25 222		90 000	15.320	386 401	0.85
OC Oerlikon NA	CHF	25 139			6.060	152 342	0.33
Orior NA	CHF	5 302		3 663	73.300	388 637	0.85
Peach Property NA	CHF	41 230	19 084	17 044	16.400	676 172	1.48
Schindler NA	CHF	3 060			166.800	510 408	1.12
Schindler PS	CHF	10 000		7 600	173.900	1 739 000	3.81
SFS Group NA	CHF	13 160	10 000	12 500	87.500	1 151 500	2.52
Siegfried NA	CHF	2 296	825	450	613.500	1 408 596	3.08
SIG Group NA	CHF	90 440	100 000	96 160	20.200	1 826 888	4.00
SoftwareONE NA	CHF	51 017		74 033	13.110	668 833	1.46
Straumann NA	CHF	24 600	36 100	11 500	105.600	2 597 760	5.68
Swiss Prime Site NA	CHF	13 200		4 000	80.150	1 057 980	2.32
Swissquote Group NA	CHF	10 500	9 500	4 500	133.500	1 401 750	3.07
Tecan Group NA	CHF	6 400	4 900	2 800	412.400	2 639 360	5.78
Temenos NA	CHF	35 340	16 400	8 300	50.740	1 793 152	3.92
VAT Group NA	CHF	3 200	7 700	5 800	252.800	808 960	1.77
VT5 Acquisition Company -A- Vorz. NA	CHF	80 002		20 000	9.400	752 019	1.65
Zehnder Group -A- NA	CHF	11 940	11 940		55.800	666 252	1.46
Zur Rose Group NA	CHF	5 900	4 500	1 600	25.560	150 804	0.33

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31.12.2022	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.12.2022	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Total Effekten						45 074 322	98.63
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						4 000	0.01
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						622 547	1.36
Gesamtfondsvermögen						45 700 869	100.00
Verbindlichkeiten						-2 660	-0.01
Total Nettofondsvermögen						45 698 209	

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	3 255 479	7.12
Gesundheitswesen	8 337 045	18.24
Grundstoffe	813 800	1.78
Immobilien	2 496 152	5.46
Industrie	16 126 469	35.29
Technologie	5 774 686	12.64
Verbraucherservice	537 205	1.18
Verbrauchsgüter	6 314 157	13.82
Versorger	1 419 330	3.11
Total	45 074 322	98.63

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	45 074 322	45 074 322	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	4 000	4 000	-	-
Total	45 078 322	45 078 322	-	-

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	Adecco Group NA		54 000
CHF	Bucher Industries NA		700
CHF	Galenica NA		12 500
CHF	Georg Fischer NA	800	1 870
CHF	Georg Fischer NA	37 400	37 400
CHF	Idorsia NA		57 266
CHF	Landis+Gyr Group NA		10 000
CHF	Logitech NA		10 960
CHF	Montana Aerospace NA		21 199
CHF	PolyPeptide Group NA		11 000
CHF	PSP Swiss Property NA		11 887
CHF	Schweiter Technologies I		837
CHF	Sonova NA		15 588
CHF	Straumann NA		2 680
CHF	Valora NA		4 000
Bezugsrechte			
CHF	Zur Rose Group -ANR-12.09.2022	5 900	5 900

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	64 930	0.14
netto	–	0.00

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
33 334	VT5 Acquisition Company CHF 11.50 16.12.2027	CHF 0.12	4 000
Total Warrants			4 000

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2022

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 vom 1. Januar bis 31. Dezember 2022 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 §16 des Fondsvertrages.

§16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. 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 CHF berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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, Ausgabebewährung, 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. Es wird auf 1 Rappen 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:

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) 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;
- c) 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;
- d) 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. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Fondsvertrag wie auch der Prospekt wurde dem Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG), dem Finanzinstitutsgesetz (FINIG), dem revidierten Kollektivanlagengesetz (KAG), den dazugehörigen Verordnungen und den darauf basierenden neuen Musterdokumenten der Asset Management Association Switzerland angepasst.

Der aktualisierte Fondsvertrag trat am 25. 7. 2022 in Kraft.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2022, 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, 4 und 6 bis 14) 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 dazugehörigen 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 Revisor

Patricia Bösch
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 14. April 2023

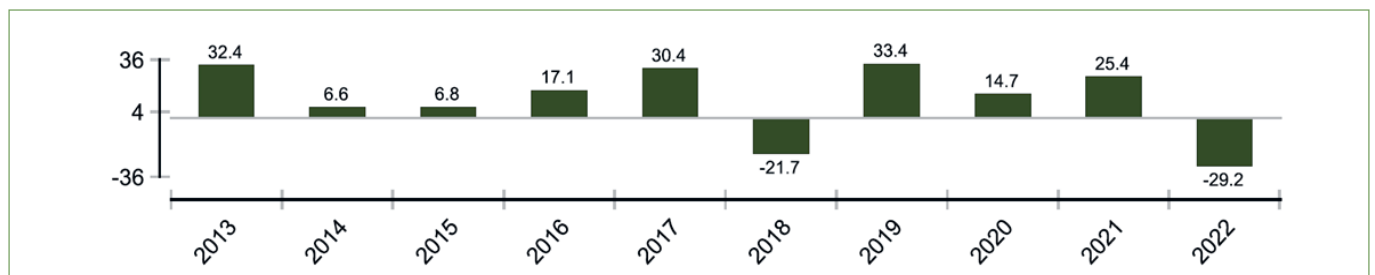
Ergänzende Angaben

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.

IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund - T

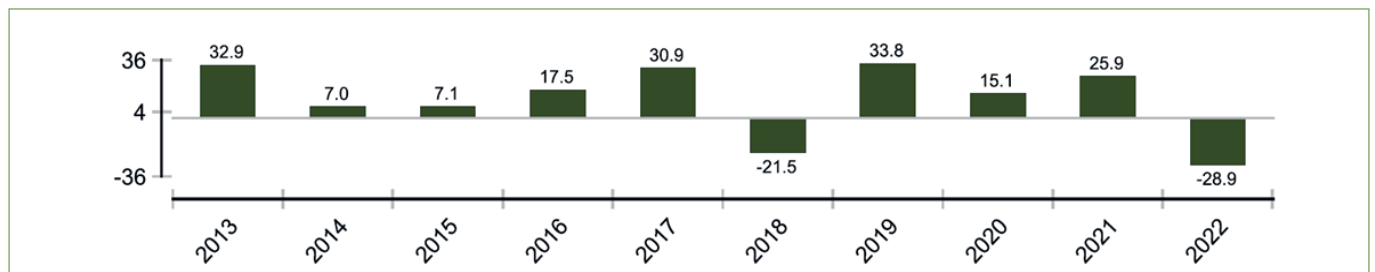
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 30. November 2004 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund - I

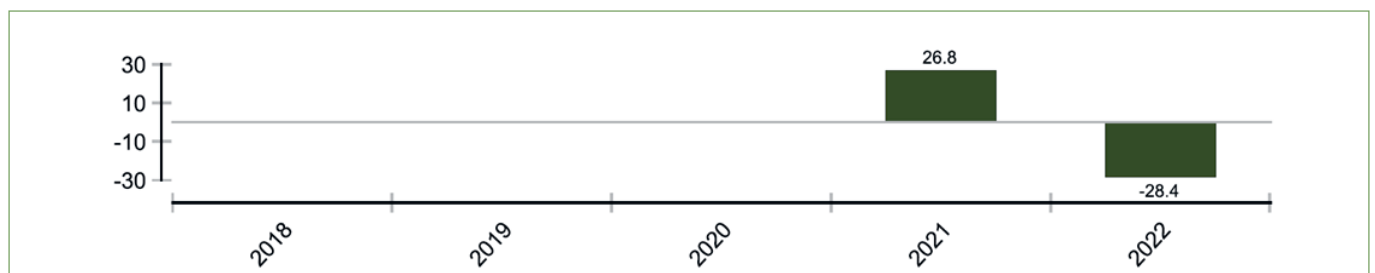
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 30. November 2004 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

IIFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund - X

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



- Die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2020 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.