



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2023**

VITRUVIUS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
mit mehreren Portfolios
Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B71899

Keine Zeichnung darf auf Grundlage dieses Berichts entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und der Basisinformationsblätter (BIB), denen der letzte Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, beigefügt sind, erfolgen.

| | |
|--|-----------|
| Management und Verwaltung | 3 |
| Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz | 7 |
| Zusätzliche Informationen für Investoren im Vereinigten Königreich | 9 |
| Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates | 10 |
| Prüfungsvermerk | 15 |
| Kombinierte Vermögensaufstellung | 18 |
| Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 19 |
| Vitruvius - Asian Equity | 20 |
| Vermögensaufstellung | 20 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 21 |
| Entwicklung des Portfolios | 22 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 23 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 25 |
| Vitruvius - European Equity | 26 |
| Vermögensaufstellung | 26 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 27 |
| Entwicklung des Portfolios | 28 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 29 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 32 |
| Vitruvius - Greater China Equity | 33 |
| Vermögensaufstellung | 33 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 34 |
| Entwicklung des Portfolios | 35 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 36 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 37 |
| Vitruvius - Growth Opportunities | 38 |
| Vermögensaufstellung | 38 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 39 |
| Entwicklung des Portfolios | 40 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 41 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 43 |
| Vitruvius - Japanese Equity | 44 |
| Vermögensaufstellung | 44 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 45 |
| Entwicklung des Portfolios | 46 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 47 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 48 |
| Vitruvius - UCITS Selection | 49 |
| Vermögensaufstellung | 49 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 50 |
| Entwicklung des Portfolios | 51 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 52 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 53 |

VITRUVIUS

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

| | |
|---|-----------|
| Vitruvius - Swiss Equity | 54 |
| Vermögensaufstellung | 54 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 55 |
| Entwicklung des Portfolios | 56 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 57 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 58 |
| Vitruvius - US Equity | 59 |
| Vermögensaufstellung | 59 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens | 60 |
| Entwicklung des Portfolios | 61 |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen | 62 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes | 64 |
| Erläuterungen zum Jahresabschluss | 65 |
| Zusätzliche Informationen (ungeprüft) | 76 |

Eingetragener Gesellschaftssitz

88, Grand-Rue
L-1660 LUXEMBURG
(bis zum 30. Juni 2023)

2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG
(ab 1. Juli 2023)

Verwaltungsrat

Tiziano Brianza, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director

Serge D'Orazio, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director

Pamela Mazzola, Verwaltungsratsmitglied
Director
BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

Rafik Fischer, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director

Verwaltungsgesellschaft (bis zum 31. August 2023)

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
88, Grand-Rue
L-1660 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vincent DECALF
Chairman
Independent Director

Clemens LANSING
Director

Aurélien BARON
Managing Director

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Aurélien BARON

Cyril THIEBAUT

Verwaltungsgesellschaft (ab 1. September 2023)

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Davide BERRA
Chairman

Davide PASQUALI
Director

Luigi VITELLI
Director

Sebastiano MUSUMECI
Director

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Luigi VITELLI

Marco PETRONIO

Depotstelle und Zahlstelle

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
43, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Verwaltungs-, Domizil-, Registrier-
und Übertragungsstelle**

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
88, Grand Rue
L-1660 LUXEMBURG
(bis zum 30. Juni 2023)

U l efa S.A.
(vormals European Fund Administration S.A.)
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG
(ab 1. Juli 2023)

Anlageverwalter

BELGRAVE CAPITAL MANAGEMENT Ltd.
4th Floor
1 Old Queen Street
LONDON, SW1H 9JA

Abschlussprüfer

PRICEWATERHOUSECOOPERS,
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Rechtsberater

ELVINGER HOSS PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBURG

Einrichtung/Kontaktstelle in Österreich

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN
SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 WIEN

Italienische Korrespondenzbanken

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MAILAND

STATE STREET BANK GmbH
succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MAILAND

Italienische Zahlstelle und "*Investor Relations Manager*"

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Santa Margherita, 7
I-20121 MAILAND

CACEIS BANK, Italy
Piazza Cavour, 2
I-20121 MAILAND

Spanische Korrespondenzbank

ALLFUNDS BANK S.A.
Estafeta 6, La Moraleja
Complejo Plaza de La Fuente, Alcobendas
E-20109 MADRID

Schweizer Vertretung und Zahlstelle

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

Vertriebsstellen

Allgemeine Vertriebsstelle für die Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

VITRUVIUS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

In der Schweiz

ALLFUNDS INTERNATIONAL SCHWEIZ AG

Bahnhofstrasse, 26

CH-8001 ZÜRICH

CORNÈR BANK SA

Via Canova, 16

CH-6901 LUGANO

BANK J.SAFRA SARASIN & CO. LTD

Elisabethenstrasse, 62

CH-4002 BASEL

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

Hinweise für Investoren in der Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA, mit Sitz in Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO, ist gemäss der Bestimmungen des Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA), berechtigt als Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz zu agieren.

Zahlstelle

BANCA DEL CERESIO SA, Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO agiert auch als Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz.

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt und die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Statuten, sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Publikationen

1. Die Gesellschaft betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.
2. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert (mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen") werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

Zahlung von Retrozessionen und Preisnachlässen

1. Die Gesellschaft und ihre Vertreter können Retrozessionen als Entgelt für Vertriebsaktivitäten in Bezug auf Fondsanteile in oder von der Schweiz aus zahlen. Dieses Entgelt kann insbesondere als Zahlung für folgende Dienstleistungen gelten:

- Vermittlung von Anlegern an die Gesellschaft,
- Promotion und Marketing,
- Präsenz der Gesellschaft auf Anlage-Plattformen,
- Schulung der Verantwortlichen für Vertrieb und Promotion der Gesellschaft,
- Erarbeitung von Marketingmaterial und Bereitstellung des Marketingmaterials für Anleger,
- Bereitstellung relevanter Unterlagen der Gesellschaft für Anleger,
- Unterstützung von Anlegern und Berichterstattung an die Anleger.

Retrozessionen gelten nicht als Preisnachlässe, auch wenn sie im Endeffekt ganz oder teilweise an den Anleger weitergegeben werden.

Die Empfänger der Retrozessionen müssen eine transparente Offenlegung gewährleisten und die Anleger ohne Aufforderung und kostenfrei über die Höhe des Entgelts, das sie für Vertriebsaktivitäten erhalten können, informieren. Auf Anfrage müssen die Empfänger die tatsächlich für den Vertrieb von Organismen für gemeinsame Anlagen der jeweiligen Anleger erhaltenen Beträge offenlegen.

2. Im Falle einer Vertriebsaktivität in und von der Schweiz aus können die Gesellschaft und ihre Vertreter auf Anfrage Preisnachlässe direkt an den Anleger zahlen.

Der Zweck von Preisnachlässen ist es, Gebühren oder Kosten, die dem betroffenen Anleger entstanden sind, zu senken. Preisnachlässe sind zulässig, sofern:

- sie aus Gebühren, die die Gesellschaft erhalten hat, bezahlt werden und daher keine zusätzliche Belastung für das Fondsvermögen darstellen,
- sie auf der Grundlage objektiver Kriterien gewährt werden,

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz (Fortsetzung)

- alle Anlegern, die diese objektiven Kriterien erfüllen und die um Preisnachlässe bitten, diese auch innerhalb desselben Zeitrahmens erhalten und sie ihnen im selben Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien für die Gewährung von Preisnachlässen durch die Gesellschaft sind folgende:

- der Umfang der vom Anleger gezeichneten Anlagen oder der Gesamtumfang ihrer Beteiligung an der Gesellschaft oder, soweit zutreffend, am Produktportfolio, für das der Anlageverwalter oder jeder andere Unternehmensteil derselben Finanzgruppe/Finanzgesellschaft eine diskretionäre Anlageverwaltung oder Anlageberatung anbietet,
- das Anlageverhalten des Anlegers (z. B. die erwartete Anlagedauer).

Auf Anfrage des Anlegers hat die Gesellschaft die Beträge solcher Preisnachlässe kostenfrei offenzulegen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Aktien der Gesellschaft ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen für Investoren im Vereinigten Königreich

Mit Wirkung zum 1. Januar 2010 wurde der Gesellschaft von der britischen Steuerbehörde HM Revenue & Customs der Status eines "Reporting Fund" im Sinne des britischen Steuerrechts zuerkannt. Der Status eines "Reporting Fund" hat ggf. Einfluss auf die steuerliche Behandlung von Aktieninhabern, die ihren gewöhnlichen Wohnsitz in Großbritannien haben bzw. die selbst den Status eines "Reporting Fund" innehaben. Bei "Reporting Funds" unterliegen die Anleger der Besteuerung ihres Anteils an den Erträgen des "Reporting Fund" für einen Rechnungszeitraum, unabhängig davon, ob die Erträge an sie ausgeschüttet werden oder nicht, während bei der Veräußerung ihrer Anlage erzielte Gewinne als Kursgewinne behandelt werden.

Die folgenden Aktienklassen sind gemäß HM Revenue & Customs unter dem System des "Reporting Fund" zugelassen:

| | |
|------------------------------------|---------------|
| - Vitruvius - Asian Equity | Klasse B EUR |
| - Vitruvius - Asian Equity | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - Asian Equity | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - Asian Equity | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - Asian Equity | Klasse B USD |
| - Vitruvius - Asian Equity | Klasse BI USD |
| - Vitruvius - European Equity | Klasse B EUR |
| - Vitruvius - European Equity | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - European Equity | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - European Equity | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - European Equity | Klasse B USD |
| - Vitruvius - European Equity | Klasse BI USD |
| - Vitruvius - Greater China Equity | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - Greater China Equity | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - Greater China Equity | Klasse B USD |
| - Vitruvius - Greater China Equity | Klasse BI USD |
| - Vitruvius - Greater China Equity | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - Growth Opportunities | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - Growth Opportunities | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - Growth Opportunities | Klasse B USD |
| - Vitruvius - Growth Opportunities | Klasse BI USD |
| - Vitruvius - Growth Opportunities | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse B JPY |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse BI JPY |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse B USD |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse BI USD |
| - Vitruvius - Japanese Equity | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - UCITS Selection | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - UCITS Selection | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - UCITS Selection | Klasse B EUR |
| - Vitruvius - UCITS Selection | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - Swiss Equity | Klasse B CHF |
| - Vitruvius - Swiss Equity | Klasse BI CHF |
| - Vitruvius - Swiss Equity | Klasse BI EUR |
| - Vitruvius - US Equity | Klasse B GBP |
| - Vitruvius - US Equity | Klasse BI GBP |
| - Vitruvius - US Equity | Klasse B USD |
| - Vitruvius - US Equity | Klasse BI USD |
| - Vitruvius - US Equity | Klasse BI EUR |

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates

2023 erwies sich als ein Jahr, das die Erwartungen des Marktkonsenses über den Haufen warf. Trotz des schnellen Straffungszyklus, den die Zentralbanken der meisten Industrieländer im Vorjahr eingeleitet hatten, schien die Inflation hartnäckig zu bleiben. Daher erwarteten die meisten globalen Anleger weitere Zinserhöhungen und sahen eine bevorstehende Rezession als nahezu unvermeidlich an. Die Aktienmärkte trotzten jedoch dieser pessimistischen Stimmung. Allen voran verzeichnete der S&P 500 in den ersten Monaten des Jahres eine kräftige Rallye, die von der Begeisterung über das Potenzial künstlicher allgemeiner Intelligenz („AGI“) und deren Auswirkungen auf eine Gruppe von Aktien angetrieben wurde. Letztere spiegelte den Zeitgeist wider und wurde zu den „Glorreichen 7“ erhoben. Genau diese Gruppe beflügelte die Performance von US-Aktien den größten Teil des Jahres. Ohne die Glorreichen 7 stellte sich die Performance des breiteren Marktes als eher dürftig heraus. Während die meisten großen Aktienmärkte in diesem Jahr beeindruckende Renditen erzielten, beobachteten wir zugleich eine recht hohe Volatilität und einige Kurskorrekturen. Ursächlich hierfür waren vor allem die Zinssätze in den USA und dass der Markt künftige geldpolitische Maßnahmen der Fed bereits einpreiste. Als die Silicon Valley Bank im März kollabierte, brach die Rendite der 2-jährigen US-Staatsanleihe um 60 Bp ein - der größte Kursverlust innerhalb eines Tages seit Oktober 1987. Da die Fed gewährleistete, dass das Finanzsystem über ausreichend Liquidität verfügte, um zu verhindern, dass sich die regionale Bankenkrise in den USA zu einem systemischen Risiko ausweitete, sorgte die Stärke der US-Wirtschaft auch weiterhin für eine positive Überraschung, denn die Konsumausgaben blieben robust. Dies veranlasste den Markt dazu, potenziell weitere Zinserhöhungen einzupreisen, eine Auffassung, die von Jay Powell noch im Oktober durchaus bekräftigt wurde. Mitte Oktober knackte die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe die 5%-Marke und erreichte damit ein Niveau, das seit 2007 nicht mehr zu beobachten war. Der gesamtwirtschaftliche Hintergrund änderte sich in den darauffolgenden Wochen jedoch völlig. Als die neuen Daten schließlich Hinweise auf eine Abkühlung der Inflation lieferten, änderte sich das Narrativ der Fed, und die Märkte begannen, in ihren Schätzungen nunmehr ein Ende des Zinserhöhungszyklus zu berücksichtigen. Als die Rendite der 10-jährigen Anleihen stark zurückging, löste dies an den meisten Aktienmärkten eine kräftige Rallye aus. Verstärkt wurde diese Entwicklung durch die beobachtete „Kehrtwende“ von Jay Powell, der auf der Sitzung des Offenmarktausschusses im Dezember einräumte, dass sich die Inflation ihrem Ziel von 2% annähern würde. Folglich hatte sich der Fokus der Mitglieder von einer Debatte über die Notwendigkeit einer zusätzlichen Zinsanhebung auf den Zeitpunkt und das Tempo von Zinssenkungen verlagert. Dank der kräftigen Jahresendrallye beendeten globale Aktien das Jahr auf einem Höchststand und verzeichneten eine beeindruckende Rendite von 23,8%. Die einzige Ausnahme war China, wo die Rallye zum Jahresauftakt aufgrund der Hoffnung auf eine starke Konjunkturbelebung nach COVID bald im Sande verlief. Der Verschuldungsabbau im Immobiliensektor wurde fortgesetzt. Daher blieb das Wachstum in China im Vergleich zu den Erwartungen relativ schwach. Dies dämpfte wiederum das Verbrauchervertrauen und schmälerte die Ausgaben. Die Stimmung ausländischer Anleger blieb dürftig, und die Kapitalabflüsse aus den chinesischen Aktienmärkten hielten an. Im Gegensatz zu den meisten großen Aktienmärkten fiel der breite chinesische Markt im Jahresverlauf um 11,2%. Die vorgenannten Entwicklungen ereigneten sich vor einem schwierigen geopolitischen Hintergrund: Anzeichen für ein Ende des Russland-Ukraine-Krieges sind nicht in Sicht; im vierten Quartal brach ein Konflikt zwischen Israel und Palästina aus, und Huthi-Rebellen begannen, Schiffe im Roten Meer anzugreifen. Auf die großen Aktienmärkte hatten diese Ereignisse 2023 jedoch keine nennenswerten dauerhaften Auswirkungen. *[Alle Renditen in USD, sofern nicht anders angegeben].*

Das von VITRUVIUS verwaltete Vermögen stieg von 528 Mio. EUR Ende 2022 auf 578 Mio. EUR Ende 2023.

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Vitruvius - Asian Equity

Das Vitruvius - Asian Equity Portfolio (Klasse B USD) legte 2023 um 18,8% zu (Klasse B EUR: +15,9%). Seit ihrer Auflegung verzeichnet die Klasse B USD einen Anstieg um 158,8% (Klasse B EUR: +110,8%).

Das Portfolio generierte ein starkes Alpha in Technologiebereichen (Halbleiter, elektronische Geräte) und zyklischen Konsumgütern in Taiwan, Japan und Korea. In Japan konzentrierten sich die Portfoliositionen auf qualitativ hochwertige Large-Cap-Unternehmen mit Nettoliquidität in ihren Bilanzen, die von höheren Zinssätzen und stetigen freien Cashflows profitieren: Asics, Hitachi und Tokyo Electron leisteten dort die größten positiven Beiträge. In Taiwan verzeichneten eine Reihe Unternehmen mit langfristigen Gewinnbeiträgen auch weiterhin ein beständiges Wachstum. Die Aktienkurse reagierten positiv: Elite Materials, E Ink, Sino-American Silicon, UMC. In China trug die gute Aktienauswahl in einem schwierigen Marktumfeld dazu bei, makrosensible Bereiche zu vermeiden, und die etwas begrenzte Allokation trat insgesamt weitgehend auf der Stelle. Singapur war die einzige Region, die aufgrund von Sea Ltd und TDCX einen negativen Beitrag leistete.

Das Marktengagement blieb das ganze Jahr über stabil bei rund 98%. Auf Länderebene wurde Japan geringfügig von 34% auf 38% ausgebaut, während die Allokation in Indien halbiert wurde (von 13% auf 6%) und HK/China bei rund 17% belassen wurde.

Vitruvius - European Equity

Das Vitruvius - European Equity Portfolio (Klasse B EUR) legte 2023 11,2% zu (Klasse B USD: +13,7%). Seit ihrer Auflegung verzeichnet die Klasse B EUR einen Anstieg um 324,3%.

Titel mit Bezug zu Uranabbau trugen positiv zur Wertentwicklung bei (Cameco im Energiesektor, Yellow Cake in Industrietiteln), da die Nachfrage nach dem Metall nach wie vor stark war und das Risiko einer weiteren Angebotsverknappung bestand. Zu den weiteren positiven Energieaktien zählte Noble Corp, denn das Offshore-Bohrunternehmen unterzeichnete einen bedeutenden Vertrag mit einem führenden brasilianischen Energieunternehmen. Auch andernorts entwickelten sich Industrietitel insgesamt positiv, insbesondere dank Yellow Cake, jedoch auch dank einer Reihe Aktien aus dem Bereich Luft-/Raumfahrt und Verteidigung: Rolls Royce, BAE Systems, Rheinmetall. Das fehlende Engagement in einigen performancestarken Titeln und die Belastung durch Rentokil (Position im 4. Quartal aufgelöst) waren indes ein Hindernis. Finanzwerte leisteten ebenfalls positive Beiträge (Commerzbank, UBS, Unicredit); doch auch hier war das fehlende Engagement in einigen performancestarken Aktien am Markt nicht hilfreich. Im Gesundheitssektor machten die dürftigen Erträge kleinerer Positionen (Polypeptide, Bayer) die Gewinne (Novo Nordisk) wieder wett, und das fehlende Engagement in einigen guten Performern (insbesondere Novartis) war nachteilig. Die taktische Absicherung (durch Short-Futures) belastete das Ergebnis insgesamt.

Das Aktienengagement blieb im Jahresverlauf konstant zwischen 96% und 99% (keine wesentlichen Änderungen an der Portfoliostruktur). Das Netto-Marktengagement wurde jedoch gelegentlich durch die taktische Absicherung (durch Short-Futures auf den Euro Stoxx 50 EUR Price Index) auf nahezu 90% reduziert.

Vitruvius - Greater China Equity

Das Vitruvius - Greater China Equity Portfolio (Klasse B USD) generierte 2023 ein Plus von 0,3% (Klasse B EUR: -2,2%). Seit ihrer Auflegung verzeichnet die Klasse B USD einen Anstieg um 197,5%.

Im Jahresverlauf 2023 trat China aus dem Schatten der COVID-19-Lockdowns, doch die Konjunkturbelebung war aufgrund von Gegenwinden schwächer als erwartet. Die Exportsektoren blieben hinter den Erwartungen zurück, was dem weltweiten Nachfragerückgang geschuldet war. Gleichzeitig blieb die inländische Immobilienkrise ungelöst. Der Ansatz der Regierung mit sorgfältig geplanter finanzieller Unterstützung ließ auf eine strategische Präferenz für kontrolliertes Wachstum und Stabilität schließen anstelle kurzfristiger Konjunkturspritzen. In der zweiten Jahreshälfte kam es zu

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

schrittweisen Verbesserungen. Das harte Vorgehen der Regulierungsbehörden gegen Glücksspielunternehmen sorgte an den Märkten für Überraschung und unterstrich das unvorhersehbare regulatorische Umfeld. In einem sehr schwierigen Marktumfeld erzielte das Portfolio eine robuste, gleichbleibende Rendite und generierte mit einigen der Top-Positionen, wie PDD (zyklische Konsumgüter), NetEase und Kingsoft (Kommunikationsdienstleistungen) und ZTE (Informationstechnologie), signifikantes Alpha. Wuxi Biologics (Gesundheitswesen), das Logistikunternehmen ZTO Express (Industrie) sowie Seazen und China Overseas Property (beide Immobilien) machten die Gewinne jedoch wieder wett, sodass die Portfolioperformance insgesamt stagnierte.

Das Portfolioengagement begann das Jahr bei 96%, wurde im Sommer auf 88% reduziert und bis zum Jahresende wieder auf 93% angehoben. Die größte Sektorallokation ist auf Kommunikationsdienstleistungen ausgerichtet, obgleich das Engagement im Jahresverlauf von 26% auf 14% reduziert wurde. Im Gegensatz dazu wurden Finanzwerte (von 5% auf 12%), Industriewerte (von 7% auf 10%) und Energie (von null auf 10%) erhöht.

Vitruvius - Growth Opportunities

Das Vitruvius - Growth Opportunities Portfolio (Klasse B USD) wuchs 2023 um 52,3% (Klasse B EUR: +48,2%). Seit Änderung der Anlagestrategie am 15. September 2000 verzeichnet die Klasse B USD einen Anstieg um 247,1%.

Mehr als die Hälfte der Gewinne stammten von Halbleiter- und Softwaretiteln. Die größten Performancebeiträge aus dem Halbleitersektor leisteten: Nvidia (+239%), Broadcom (+104%) und Applied Materials (+68%) in den USA. Im Softwaresektor steuerten die Spitzenposition in Microsoft (+58%) sowie der Cybersicherheitswert Palo Alto Networks (+111%) und die kleinere Position in ServiceNow (+82%) Gewinne bei. Medien-/Unterhaltungswerte, wie Meta Platforms (+194%), Netflix (+65%) und Spotify (+138%) entwickelten sich ebenfalls recht positiv (obwohl sich eine kleine Position in Sea Ltd (-22%) als nachteilig erwies). Auch zwei Positionen in Online-Reisebüros, Expedia (+73%) und Booking.com (+76%), waren vorteilhaft. Auch die zu unseren stärksten Exposures zählenden Positionen Alphabet (+59%), Amazon.com (+81%) und Apple (+49%) lieferten positive Beiträge zur Fondsperformance. Das Engagement in eher glanzlose Zahlungstitel (Visa, Mastercard, PayPal, Adyen) und Nicht-US-Halbleiter (wie ASML, Infineon Technologies und SOITEC in Europa und TSMC in Asien, die zwar solide positive Beiträge leisteten, aber hinter den herausragenden Renditen einiger ihrer US-Konkurrenten zurückblieben) sowie das etwas begrenzte Engagement im Softwaresektor und die Kosten für die Portfolioabsicherung (über Put-Spread-Optionen) belasteten die Renditen in einem sehr starken Marktumfeld leicht.

Das Marktengagement lag im Jahresdurchschnitt bei 94% (einschließlich des delta-bereinigten Put-Spread-Engagements). Das größte Engagement besteht nach wie vor in Halbleitern (stabil bei rund 28%), gefolgt von Software (bei 19%), dann Finanzdienstleistungen (bei 13%) und Interaktive Medien (bei 11%).

Vitruvius - Japanese Equity

Das Portfolio Vitruvius – Japanese Equity (Klasse B JPY) legte 2023 um 27,4% zu (Klasse B EUR: +31,7%). Seit ihrer Auflegung verzeichnete die Klasse B JPY einen Anstieg um 101,3%.

Die Renditen waren im 1. Halbjahr am stärksten, da der japanische Markt und das Portfolio von positiven Reformen in der Unternehmensführung, fortgesetzten umfangreichen geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der Bank of Japan sowie Nettokäufen japanischer Aktien durch ausländische Anleger profitierten. Im 2. Halbjahr waren die Renditen verhaltener. Im Gesamtjahr leisteten Technologieaktien einen starken Beitrag zur Portfolioperformance, insbesondere Advantest (+126%, unterstützt durch die nachlassende Halbleiterknappheit und den Fokus der Anleger auf KI (weltweit)) sowie die Aktie des auf die Halbleiterindustrie ausgerichteten Unternehmens Shin Etsu Chemical (+82%

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

– aufgeführt unter Werkstoffen). Weitere nennenswerte Performancebeiträge leisteten Itochu und Toyota Motor (unterstützt durch den schwächeren Yen und die Wiedererstarkung der Lieferketten/des verarbeitenden Gewerbes), Mitsubishi Heavy (Nutznießer der von Japan geplanten Verdoppelung des Verteidigungsbudgets) sowie die Konsumgüteraktien Ajinomoto, Sony und Ryohin Keikaku (unterstützt durch die Wiedereröffnung Chinas). Der Gesundheitssektor war der einzige Sektor, der negativ zu Buche schlug, da M3 und Olympus im Laufe des Jahres von Problemen im Zusammenhang mit klinischen Studien betroffen waren.

2023 blieb das Portfolioengagement bei rund 98% weitgehend stabil. Wir veräußerten Rakuten mangels einer sichtbaren Rentabilitätssteigerung im Mobilfunksegment des Unternehmens. Auch die Positionen in M3 und Shiseido wurden aufgegeben. Stattdessen eröffneten wir einige neue Positionen.

Vitruvius - UCITS Selection

Vitruvius - UCITS Selection legte 2023 in der Klasse B EUR um 14,9% zu (Klasse BI EUR: +15,7%; Klasse BI USD: +18,2%). Seit ihrer Auflegung am 14.09.2016 verzeichnen die Anteile der Klasse BI EUR einen Anstieg um +35,2%. [Bitte beachten Sie, dass die Anteile der Klasse B EUR erst am 08.03.2017 aufgelegt wurden].

Long-Only-Manager lieferten eine starke Performance, denn ihr Engagement in Technologie- und Kommunikationswerten sowie zyklischen Konsumgütern kam ihnen allgemein zugute. Zudem profitierten sie von einer guten Aktienausswahl in den Bereichen Finanzen und Gesundheit: Blackrock GLUE +34%, Cantillon +26%, Edgewood +37%. JK Japan legte ebenfalls kräftig zu (+27% in Lokalwährung). Vitruvius Greater China entwickelte sich in der EUR-Anteilsklasse leicht negativ (-1,6%), allerdings in einem schwierigen Marktumfeld. Im Long-Short-Segment war AKO stark (+20%, guter Beitrag aus den Long-Positionen in Technologie-, Industrie- und Konsumgüteraktien und begrenzte Verluste aus Short-Positionen), während der stärker auf US-Mid-Caps ausgerichtete Schroder GAIA SEG US Equity Fund eine schwierigere Zeit hatte (+6, ein gutes 4. Quartal half, aber die Short-Positionen im Technologiesektor belasteten das Jahr über stark).

Im Laufe des Jahres wurde ein Long-Short-Fonds aufgegeben (Mitte März) und zum Jahresende ein neuer Fonds mit Fokus auf die USA aufgenommen. Darüber hinaus wurde der japanische Fonds aufgestockt, während mehrere andere Fonds geringfügig reduziert wurden. Das Portfolio war zum Jahresende in 10 Fonds investiert. Die Long-Only-Allokation wurde von 60% auf 63% erhöht, während die Long/Short-Allokation von 37% auf 33% verringert wurde. Die Allokation in globalen Fonds wurde von 62% auf 58% geschmälert, die Allokation in den USA von 24% auf 27% erhöht, Asien/Schwellenländer wurde bei ca. 6% belassen, und Japan wurde von 4% auf 5% leicht angehoben. Das Nettoengagement im Look-Through-Ansatz blieb stabil bei rund 82%: USA ca. 56%, Europa ca. 15%, Asien ohne Japan ca. 7%, Japan ca. 5%.

Vitruvius - Swiss Equity

Das Vitruvius - Swiss Equity Portfolio (Klasse B CHF) verzeichnete 2023 ein Plus von 11,3%. Seit seiner Auflegung generierte das Portfolio in der Klasse B CHF einen Anstieg um 108,8%.

Der Gesundheitssektor leistete in einem lediglich schwachen Branchenumfeld einen positiven Beitrag, denn die Aktien von beispielsweise Lonza (insbesondere im 1. Quartal), Sonova und Straumann folgten einem Aufwärtstrend. Die Aktienposition in Roche aus demselben Sektor entwickelte sich im Jahresverlauf indessen negativ. Diese Entwicklung wurde jedoch etwas begrenzt, da sich der zeitlich gut positionierte Handel mit Call-Optionen auf die Aktie (im 2. und 3. Quartal) als vorteilhaft erwies. Der Technologiesektor war stark (Logitech, Temenos, Comet), und solide Beiträge von Finanzwerten (UBS, Swissquote) und Industrierwerten (ABB) trugen ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei, obgleich einige schwache Werte, wie Julius Baer (Finanzen) und Huber + Suhner (Industrie), die Gesamtbeiträge aus diesen Sektoren schmälerte.

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Zum Jahresauftakt lag das Marktengagement bei insgesamt 99%, wurde aber bereits im Januar auf 80% reduziert (durch einen Short-Future auf den Swiss Market Index). Der Future wurde im März glattgestellt, sodass das gesamte Netto-Aktienengagement für den Rest des Jahres auf einem im Wesentlichen voll investierten Niveau blieb. Finanzwerte stellten zum Jahresende mit 31% den größten Sektor dar, gefolgt vom Gesundheitswesen (20%) und Industrie (17%). Im Jahresverlauf wurden Werkstoffe von 5% auf 15% ausgebaut. Zyklische Konsumgüter, Versorger und Energie wurden indessen von 9% auf 3%, 5% auf 0% bzw. 2% auf 0% reduziert.

Vitruvius - US Equity

Das Vitruvius - US Equity Portfolio (Klasse B USD) legte 2023 um 16,6% zu (Klasse B EUR: +13,9%). Seit ihrer Auflegung verzeichnete die Klasse B USD einen Anstieg um 251,7%.

Die Informationstechnologie leistete im gesamten Jahresverlauf einen positiven Beitrag, was Halbleitern (Nvidia +239%, AMD +128%, Marvell Technology) und Software (Microsoft, Oracle) zu verdanken war. Die Sektorallokation war jedoch in der starken ersten Jahreshälfte etwas verhalten (durchschnittlich ca. 18%), was zusammen mit dem fehlenden Engagement in einigen Aktien des Sektors (insbesondere Apple) und einem negativen Beitrag von Zahlungsverkehrsaktien im 1. Halbjahr (FIS) die Performance beeinträchtigte. Im Bereich Kommunikationsdienste erwies sich Meta Platforms (+194%) als vorteilhaft, doch die schwache Entwicklung von Match Group und T-Mobile US im 1. Halbjahr dämpfte den Gesamtbeitrag. Im zyklischen Konsumgüterbereich leistete Amazon einen positiven Beitrag, und auch Hotels & Casinos (Hilton Worldwide, Wynn Resorts) sorgten für Auftrieb. Dollar General, Nike und die Aktie des Einrichtungsunternehmens RH schmälerten jedoch die Gesamttrendite. Die Allokation im Gesundheitswesen erwies sich als kostspielig, da die Gewinne von Eli Lilly durch Verluste unter anderem bei Elevance Health, UnitedHealth Group und Danaher mehr als ausgeglichen wurden. Versorger schlugen ebenfalls negativ zu Buche. Ursächlich hierfür war Nextera Energy, der größte Negativfaktor des Portfolios 2023. Erfreulicher war hingegen, dass Industriewerte dank der Positionen in Luft-/Raumfahrt und Verteidigung (Transdigm, General Electric) gute Beiträge leisteten. Für weiteren Auftrieb sorgten Finanzwerte (Goldman Sachs, Visa; während Block die Performance bremste).

Das Aktienengagement (einschließlich des delta-bereinigten Optionsengagements) lag im Jahresdurchschnitt bei ca. 92%. Das größte Engagement besteht nach wie vor in der Informationstechnologie (mit 21%), gefolgt von Industriewerten (die im Jahresverlauf von 12% auf 19% ausgebaut wurden, da einige Titel aus dem Bereich Luft-/Raumfahrt und Verteidigung aufgenommen wurden) und Finanzwerten (von 6% auf 14% erhöht). Im Gegensatz dazu wurden die Engagements in den Bereichen Gesundheitswesen (von 15% auf 13%), zyklische Konsumgüter (von 15% auf 10%), Basiskonsumgüter (von 5% auf 1%) und Versorger (von 7% auf 0%; der Bestand an Nextera Energy wurde aufgelöst) reduziert.

Luxemburg, den 12. Februar 2024

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
VITRUVIUS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der VITRUVIUS (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Vermögensaufstellung des Fonds und der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. 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 Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 16. April 2024

David Bonafini

VITRUVIUS

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 543.081.723,58 |
| Optionskontrakte zum Marktwert | 416.298,49 |
| Sicherungseinlagen für Swapgeschäfte | 9.032.309,09 |
| Bankguthaben | 24.905.255,27 |
| Sichtguthaben bei Maklern | 502.716,47 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | 99.148,58 |
| Forderungen aus Geldgeschäften | 9.053,46 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 124.163,87 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 156.311,61 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 28.220,00 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 1.692.708,41 |
| Forderungen aus Optionskontrakten | 4.683,37 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 8.839,64 |
| | <hr/> |
| Gesamtaktiva | 580.061.431,84 |
| | <hr/> |

Passiva

| | |
|--|----------------|
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 42.546,74 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 457.263,37 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 496.345,59 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften | 32.637,57 |
| Verbindlichkeiten aus Bankzinsen | 166,52 |
| Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften | 196.992,06 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 253.074,12 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 946.237,02 |
| Verbindlichkeiten aus Optionskontrakten | 13.742,67 |
| | <hr/> |
| Gesamtpassiva | 2.439.005,66 |
| | <hr/> |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 577.622.426,18 |
| | <hr/> <hr/> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VITRUVIUS

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

Erträge

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Nettodividendenerträge | 8.084.090,11 |
| Bankzinsen | 414.505,18 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 282,88 |
| Sonstige Erträge | 74.037,34 |
| Gesamterträge | 8.572.915,51 |

Aufwendungen

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Verwaltungsgebühr | 8.621.412,89 |
| Depotgebühren | 224.905,39 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 328.694,99 |
| Transaktionskosten | 929.116,07 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 850.226,12 |
| Honorare externer Dienstleister | 115.526,19 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 745.130,99 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 86.568,67 |
| Andere Steuern | 39.561,40 |
| Bezahlte Bankzinsen | 6.096,06 |
| Zinsaufwendungen aus Swapgeschäften | 444.295,23 |
| Sonstige Aufwendungen | 11.219,67 |
| Gesamtaufwendungen | 12.402.753,67 |

Summe des Nettoverlustes -3.829.838,16

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 1.165.376,19 |
| - aus Optionen | -1.427.003,30 |
| - aus Terminkontrakten | -223.138,13 |
| - aus Swapgeschäften | -1.425.792,74 |
| - aus Devisentermingeschäften | 2.066.672,94 |
| - aus Devisengeschäften | 129.716,37 |
| Realisiertes Ergebnis | -3.544.006,83 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | 93.650.218,61 |
| - aus Optionen | -237.034,05 |
| - aus Terminkontrakten | 28.220,00 |
| - aus Swapgeschäften | 269.444,79 |
| - aus Devisentermingeschäften | -290.650,13 |

Ergebnis 89.876.192,39

Zeichnung von Aktien 73.889.973,52

Rücknahme von Aktien -103.336.098,60

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 60.430.067,31

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 527.606.267,16

Bewertungsdifferenz -10.413.908,29

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 577.622.426,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 81.162.849,46 |
| Bankguthaben | 2.205.547,39 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 66.026,02 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 479.771,50 |
| Gesamtaktiva | 83.914.194,37 |

Passiva

| | |
|--|---------------|
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 325.685,51 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 137.391,88 |
| Verbindlichkeiten aus Bankzinsen | 183,93 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 151.804,74 |
| Gesamtpassiva | 615.066,06 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 83.299.128,31 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD) |
|--------------|-------------------|---------------|---|---|
| B EUR | 12.528,865 | EUR | 151,57 | 2.097.472,56 |
| B USD | 10.202,977 | USD | 258,78 | 2.640.315,07 |
| BI EUR | 244.758,601 | EUR | 163,35 | 44.162.438,86 |
| BI USD | 123.351,603 | USD | 278,87 | 34.398.901,82 |
| | | | | 83.299.128,31 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|--|----------------|
| Erträge | |
| Nettodividendenerträge | 1.449.864,68 |
| Bankzinsen | 22.267,48 |
| Gesamterträge | 1.472.132,16 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsgebühr | 1.251.262,38 |
| Depotgebühren | 32.497,02 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 117.304,19 |
| Transaktionskosten | 266.555,15 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 107.686,18 |
| Honorare externer Dienstleister | 14.903,42 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 97.302,49 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 9.387,90 |
| Andere Steuern | 43.697,54 |
| Sonstige Aufwendungen | 208,47 |
| Gesamtaufwendungen | 1.940.804,74 |
| Summe des Nettoverlustes | -468.672,58 |
| Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 1.325.712,78 |
| - aus Devisentermingeschäften | 226.018,58 |
| - aus Devisengeschäften | -237.770,21 |
| Realisiertes Ergebnis | 845.288,57 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 11.792.885,66 |
| - aus Devisentermingeschäften | 64.235,50 |
| Ergebnis | 12.702.409,73 |
| Zeichnung von Aktien | 19.257.012,97 |
| Rücknahme von Aktien | -10.569.414,42 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 21.390.008,28 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 61.909.120,03 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 83.299.128,31 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | USD | 96.790.994,07 | 61.909.120,03 | 83.299.128,31 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 176,55 | 130,76 | 151,57 |
| B USD | USD | 285,25 | 217,81 | 258,78 |
| BI EUR | EUR | 188,25 | 140,17 | 163,35 |
| BI USD | USD | 304,08 | 233,45 | 278,87 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 13,49 | -25,94 | 15,91 |
| B USD | USD | 14,73 | -23,64 | 18,81 |
| BI EUR | EUR | 14,10 | -25,54 | 16,54 |
| BI USD | USD | 15,35 | -23,23 | 19,46 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 14.703,077 | 2.616,482 | -4.790,694 | 12.528,865 |
| B USD | 16.595,264 | 2.273,543 | -8.665,830 | 10.202,977 |
| BI EUR | 179.334,246 | 76.247,212 | -10.822,857 | 244.758,601 |
| BI USD | 125.980,730 | 21.426,413 | -24.055,540 | 123.351,603 |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B EUR | 2,81 |
| B USD | 2,80 |
| BI EUR | 2,25 |
| BI USD | 2,25 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Asian Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|--|-------------------------|---|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| HKD | 90.672 | Anhui Gujing Distillery Co Ltd B | 1.039.054,43 | 1.379.492,18 | 1,66 |
| HKD | 844.630 | China Merchant Port Hgs Co Ltd | 1.439.684,16 | 1.150.900,39 | 1,38 |
| HKD | 1.204.000 | Kingdee Intl Softwar Gr Co Ltd | 1.568.859,42 | 1.754.681,73 | 2,11 |
| HKD | 517.000 | Occitane International SA (L') Reg | 1.380.456,22 | 1.476.471,31 | 1,77 |
| HKD | 1.520.000 | PICC Prop and Casualty Co Ltd H | 1.484.381,81 | 1.806.430,14 | 2,17 |
| HKD | 688.700 | Samsonite Intl SA Reg | 1.691.907,14 | 2.271.103,48 | 2,73 |
| HKD | 142.500 | Techtronic Industries Co Ltd | 1.590.705,79 | 1.698.090,56 | 2,04 |
| | | | 10.195.048,97 | 11.537.169,79 | 13,86 |
| IDR | 32.277.000 | PT Avia Avian Tbk | 1.481.233,72 | 1.048.163,30 | 1,26 |
| IDR | 4.450.100 | Unilever Indonesia (PT) Tbk | 1.052.792,81 | 1.020.258,58 | 1,22 |
| | | | 2.534.026,53 | 2.068.421,88 | 2,48 |
| INR | 12.814 | Bajaj Finance Ltd | 1.027.867,97 | 1.128.355,45 | 1,35 |
| INR | 697.827 | Indian Energy Exchange Ltd | 1.200.282,93 | 1.408.794,41 | 1,69 |
| INR | 139.528 | Marico Ltd | 898.838,27 | 919.662,69 | 1,10 |
| | | | 3.126.989,17 | 3.456.812,55 | 4,14 |
| JPY | 45.100 | Asahi Group Holdings Ltd | 1.626.866,02 | 1.681.277,65 | 2,02 |
| JPY | 44.500 | Asics Corp | 1.057.374,54 | 1.393.888,51 | 1,67 |
| JPY | 19.000 | Fujitsu Ltd | 2.425.779,03 | 2.865.929,38 | 3,44 |
| JPY | 44.700 | Hitachi Ltd | 2.322.623,31 | 3.223.077,82 | 3,87 |
| JPY | 183.200 | INPEX Corp | 2.075.451,51 | 2.473.709,87 | 2,97 |
| JPY | 48.200 | Jtower Inc | 2.267.992,20 | 1.708.674,58 | 2,05 |
| JPY | 20.900 | Kikkoman Corp Reg | 1.077.116,14 | 1.279.383,21 | 1,54 |
| JPY | 100.500 | kotobuki Spirits Co Ltd Reg | 1.158.855,52 | 1.539.795,85 | 1,85 |
| JPY | 188.900 | Mizuho Financial Group Inc | 2.994.922,01 | 3.231.034,50 | 3,88 |
| JPY | 189.800 | Nikon Corp | 2.147.250,44 | 1.878.555,11 | 2,26 |
| JPY | 66.500 | Nintendo Co Ltd | 2.917.548,01 | 3.469.626,80 | 4,17 |
| JPY | 24.200 | Secom Co Ltd | 1.611.992,50 | 1.742.358,86 | 2,09 |
| JPY | 61.600 | Tokio Marine Holdings Inc | 1.197.900,61 | 1.541.255,66 | 1,85 |
| JPY | 10.500 | Tokyo Electron Ltd | 1.228.895,93 | 1.880.091,50 | 2,26 |
| JPY | 22.600 | Visional Inc | 1.206.245,37 | 1.438.888,33 | 1,73 |
| | | | 27.316.813,14 | 31.347.547,63 | 37,65 |
| KRW | 91.069 | Hana Financial Group Inc | 2.895.910,91 | 3.047.604,52 | 3,66 |
| KRW | 29.088 | SK Hynix Inc | 2.330.210,82 | 3.173.720,04 | 3,81 |
| KRW | 71.473 | SK Telecom Co Ltd | 2.667.692,75 | 2.761.074,02 | 3,31 |
| | | | 7.893.814,48 | 8.982.398,58 | 10,78 |
| SGD | 1.583.960 | SATS Ltd | 3.190.840,11 | 3.302.543,69 | 3,96 |
| TWD | 756.000 | ASE Technology Holding Co Ltd Reg | 2.432.912,41 | 3.327.898,79 | 4,00 |
| TWD | 518.000 | E Ink Hgs Inc | 1.882.033,40 | 3.327.442,29 | 3,99 |
| TWD | 71.000 | Elite Material Co Ltd Reg | 425.062,16 | 884.374,59 | 1,06 |
| TWD | 432.000 | Sino-Ameri Silicon Product Inc | 2.340.562,31 | 2.760.923,44 | 3,31 |
| TWD | 1.049.000 | United Microelectronics Corp | 1.417.540,35 | 1.799.184,82 | 2,16 |
| | | | 8.498.110,63 | 12.099.823,93 | 14,52 |
| USD | 52.561 | Bright Scholar Educ Hgs Ltd | 1.834.590,21 | 65.701,25 | 0,08 |
| USD | 852.500 | Dairy Farm Intl Holdings Ltd | 3.012.357,49 | 2.046.000,00 | 2,46 |
| USD | 259.507 | Full Truck Alliance Co Ltd ADR | 1.815.208,05 | 1.819.144,07 | 2,18 |
| USD | 26.200 | HDFC Bank Ltd ADR | 1.650.226,72 | 1.758.282,00 | 2,11 |
| USD | 99.229 | KE Holdings Inc A spons ADR Repres 3 Sh A | 1.765.882,88 | 1.608.502,09 | 1,93 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|---------|-------------------------|--|----------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| USD | 21.000 | Luckin Coffee Inc ADR repr | 584.201,12 | 572.880,00 | 0,69 |
| USD | 39.400 | TAL Education Group spons ADR repr 1/3 Shs A | 487.289,90 | 497.622,00 | 0,60 |
| | | | <u>11.149.756,37</u> | <u>8.368.131,41</u> | <u>10,05</u> |
| | | Summe des Wertpapierbestandes | <u>73.905.399,40</u> | <u>81.162.849,46</u> | <u>97,44</u> |
| | | Bankguthaben | | 2.205.547,39 | 2,65 |
| | | Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | -69.268,54 | -0,09 |
| | | Gesamt | | <u><u>83.299.128,31</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Technologien | 28,32 % |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 18,18 % |
| Finanzen | 16,71 % |
| Industrie | 13,25 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 10,83 % |
| Telekommunikationsdienste | 3,31 % |
| Energie | 2,97 % |
| Immobilien | 1,93 % |
| Rohstoffe | 1,26 % |
| Dienstprogramme | 0,68 % |
| Gesamt | <u>97,44 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|----------------|----------------|
| Japan | 37,65 % |
| Taiwan | 14,52 % |
| Südkorea | 10,78 % |
| Indien | 6,25 % |
| China | 6,01 % |
| Cayman-Inseln | 5,41 % |
| Luxemburg | 4,50 % |
| Singapur | 3,96 % |
| Hongkong | 3,42 % |
| Indonesien | 2,48 % |
| Bermuda-Inseln | 2,46 % |
| Gesamt | <u>97,44 %</u> |

Vitruvius - European Equity

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|--|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 54.566.311,49 |
| Bankguthaben | 924.818,74 |
| Sichtguthaben bei Maklern | 272.998,31 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 15.391,60 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 28.220,00 |
| Gesamtaktiva | 55.807.740,14 |

Passiva

| | |
|--|---------------|
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 2.541,00 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 55.189,80 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 90.728,55 |
| Gesamtpassiva | 148.459,35 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 55.659.280,79 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR) |
|--------------|-------------------|---------------|---|---|
| B EUR | 18.193,165 | EUR | 424,22 | 7.717.942,58 |
| B USD | 2.455,669 | USD | 602,43 | 1.339.334,39 |
| BI EUR | 92.903,710 | EUR | 460,39 | 42.771.642,77 |
| BI USD | 6.645,408 | USD | 636,65 | 3.830.361,05 |
| | | | | 55.659.280,79 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|---|---------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Nett dividenden erträge | 1.308.440,84 |
| Bankzinsen | 4.002,17 |
| Sonstige Erträge | 73.298,87 |
| Gesamterträge | 1.385.741,88 |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsgebühr | 832.810,91 |
| Depotgebühren | 23.848,87 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 26.021,90 |
| Transaktionskosten | 59.899,95 |
| Zentralverwaltungs aufwand | 106.783,65 |
| Honorare externer Dienstleister | 12.022,81 |
| Sonstiger Verwaltungs aufwand | 82.938,09 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 9.409,20 |
| Bezahlte Bankzinsen | 1.202,27 |
| Sonstige Aufwendungen | 2.826,24 |
| Gesamtaufwendungen | 1.157.763,89 |
| Summe der Nettoerträge | 227.977,99 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 1.046.367,30 |
| - aus Terminkontrakten | -398.915,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | -58.718,23 |
| - aus Devisengeschäften | -19.727,64 |
| Realisiertes Ergebnis | 796.984,42 |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 5.339.007,66 |
| - aus Terminkontrakten | 28.220,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | -3.112,18 |
| Ergebnis | 6.161.099,90 |
| Zeichnung von Aktien | 1.243.066,38 |
| Rücknahme von Aktien | -7.457.511,76 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -53.345,48 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 55.712.626,27 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 55.659.280,79 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | EUR | 67.526.352,01 | 55.712.626,27 | 55.659.280,79 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 414,71 | 381,44 | 424,22 |
| B USD | USD | 562,17 | 530,07 | 602,43 |
| BI EUR | EUR | 445,24 | 411,73 | 460,39 |
| BI USD | USD | 587,74 | 557,18 | 636,65 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 21,09 | -8,02 | 11,22 |
| B USD | USD | 22,18 | -5,71 | 13,65 |
| BI EUR | EUR | 21,75 | -7,53 | 11,82 |
| BI USD | USD | 22,85 | -5,20 | 14,26 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 20.846,792 | 606,545 | -3.260,172 | 18.193,165 |
| B USD | 2.843,193 | 52,626 | -440,150 | 2.455,669 |
| BI EUR | 104.087,301 | 2.175,782 | -13.359,373 | 92.903,710 |
| BI USD | 6.691,896 | 36,512 | -83,000 | 6.645,408 |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B EUR | 2,37 |
| B USD | 2,37 |
| BI EUR | 1,83 |
| BI USD | 1,83 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------|--------------|-------------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| AUD | 28.000 | Boss Energy Ltd | 41.863,07 | 69.703,26 | 0,13 |
| AUD | 140.000 | Paladin Energy Ltd Reg | 63.115,66 | 85.183,26 | 0,15 |
| | | | 104.978,73 | 154.886,52 | 0,28 |
| CAD | 11.000 | Galaxy Digital Holdings Ltd | 33.595,59 | 77.982,47 | 0,14 |
| CAD | 58.000 | Ivanhoe Mines Ltd A | 447.754,29 | 511.487,59 | 0,92 |
| CAD | 30.000 | NexGen Energy Ltd Reg | 97.749,12 | 190.855,63 | 0,34 |
| | | | 579.099,00 | 780.325,69 | 1,40 |
| CHF | 4.600 | Alcon Inc Reg | 275.994,06 | 324.795,12 | 0,58 |
| CHF | 50 | Givaudan SA Reg | 161.401,87 | 187.383,45 | 0,34 |
| CHF | 4.500 | Holcim Ltd Reg | 216.686,84 | 319.573,77 | 0,57 |
| CHF | 18.700 | Montana Aerospace AG Partizsch | 309.982,29 | 355.234,71 | 0,64 |
| CHF | 5.780 | Nestlé SA Reg | 561.303,44 | 606.261,63 | 1,09 |
| CHF | 12.200 | Polypeptide Group AG Partizsch | 309.563,97 | 229.920,14 | 0,41 |
| CHF | 5.534 | Roche Holding Ltd Pref | 1.753.847,26 | 1.455.462,80 | 2,61 |
| CHF | 16.300 | Sandoz Group AG Partizsch | 437.404,69 | 474.458,78 | 0,85 |
| CHF | 2.000 | SGS SA | 155.739,33 | 156.059,65 | 0,28 |
| CHF | 420 | Siegfried Holding SA Reg | 298.860,49 | 388.309,72 | 0,70 |
| CHF | 1.300 | Sika Ltd | 313.409,33 | 382.737,70 | 0,69 |
| CHF | 1.450 | Straumann Holding AG | 81.860,11 | 211.500,20 | 0,38 |
| CHF | 1.850 | Swatch Group AG | 525.552,30 | 454.915,83 | 0,82 |
| CHF | 485 | Tecan Group AG | 133.451,13 | 179.153,43 | 0,32 |
| CHF | 14.300 | UBS Group Inc | 251.514,90 | 401.476,04 | 0,72 |
| CHF | 2.900 | Zur Rose Group AG Reg S | 161.107,03 | 230.061,06 | 0,41 |
| | | | 5.947.679,04 | 6.357.304,03 | 11,41 |
| DKK | 6.965 | Noble Corp Plc | 260.288,04 | 305.064,99 | 0,55 |
| DKK | 9.680 | Novo Nordisk AS B | 311.867,91 | 906.527,65 | 1,63 |
| | | | 572.155,95 | 1.211.592,64 | 2,18 |
| EUR | 2.300 | Adidas AG Reg | 333.485,62 | 423.568,00 | 0,76 |
| EUR | 38.600 | AIB Group Plc Reg | 116.739,16 | 149.768,00 | 0,27 |
| EUR | 3.157 | Air Liquide SA | 412.828,87 | 556.010,84 | 1,00 |
| EUR | 5.400 | Amadeus IT Group SA A | 331.983,80 | 350.352,00 | 0,63 |
| EUR | 10.700 | Anheuser-Busch InBev SA | 579.758,77 | 625.094,00 | 1,12 |
| EUR | 530 | ASM Intl NV Reg | 179.296,95 | 249.073,50 | 0,45 |
| EUR | 710 | ASML Holding NV | 428.496,51 | 484.007,00 | 0,87 |
| EUR | 80.000 | Banco Santander Reg SA | 291.192,00 | 302.360,00 | 0,54 |
| EUR | 17.600 | Bank of Ireland Group Plc | 129.253,43 | 144.636,80 | 0,26 |
| EUR | 22.677 | BASF SE Reg | 995.456,17 | 1.106.184,06 | 1,99 |
| EUR | 1.800 | BE Semiconductor Industries NV Reg | 121.578,69 | 245.610,00 | 0,44 |
| EUR | 15.107 | BNP Paribas SA A | 475.450,66 | 945.547,13 | 1,70 |
| EUR | 40.000 | Caixabank SA | 137.875,61 | 149.040,00 | 0,27 |
| EUR | 52.847 | Carrefour SA | 952.058,89 | 875.410,56 | 1,57 |
| EUR | 131.692 | Commerzbank AG | 1.135.413,83 | 1.417.005,92 | 2,55 |
| EUR | 26.619 | Danone | 1.431.898,58 | 1.562.002,92 | 2,81 |
| EUR | 7.600 | Dassault Systemes SA | 240.349,76 | 336.186,00 | 0,60 |
| EUR | 33.000 | Davide Campari-Milano NV Reg | 349.559,10 | 337.095,00 | 0,61 |
| EUR | 1.847 | DEME Gr NV | 223.890,65 | 205.755,80 | 0,37 |
| EUR | 88.950 | Deutsche Bank AG Reg | 735.578,90 | 1.099.777,80 | 1,98 |
| EUR | 13.178 | Edenred SA | 799.284,30 | 713.456,92 | 1,28 |
| EUR | 21.000 | ENI SpA | 288.766,80 | 322.308,00 | 0,58 |
| EUR | 5.278 | EssilorLuxottica SA | 550.371,50 | 958.484,80 | 1,72 |
| EUR | 11.071 | Eurofins Scientific SE | 680.879,77 | 652.967,58 | 1,17 |
| EUR | 22.500 | FincoBank SPA | 274.430,80 | 305.662,50 | 0,55 |
| EUR | 11.400 | Fugro NV | 147.016,38 | 197.676,00 | 0,36 |
| EUR | 15.500 | Hensoldt AG | 331.339,18 | 378.200,00 | 0,68 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|---|-------------------------|---|---------------|---------------|-------------------------------------|
| EUR | 347.309 | Intesa Sanpaolo SpA | 603.166,45 | 918.111,34 | 1,65 |
| EUR | 15.600 | Koninklijke Philips NV | 309.747,84 | 328.926,00 | 0,59 |
| EUR | 1.770 | L'Oréal SA | 617.524,68 | 797.650,50 | 1,43 |
| EUR | 9.407 | Legrand Holding SA | 342.848,21 | 885.198,70 | 1,59 |
| EUR | 1.490 | Linde Plc | 364.156,00 | 549.214,00 | 0,99 |
| EUR | 3.112 | Nemetschek SE | 180.835,81 | 244.229,76 | 0,44 |
| EUR | 6.700 | Qiagen NV Reg | 276.226,19 | 263.980,00 | 0,47 |
| EUR | 1.700 | Rheinmetall AG | 284.570,63 | 487.900,00 | 0,88 |
| EUR | 8.222 | SAP SE | 682.583,23 | 1.146.804,56 | 2,06 |
| EUR | 27.500 | Siemens Energy AG | 318.526,85 | 330.000,00 | 0,59 |
| EUR | 8.359 | Soitec | 894.757,90 | 1.352.486,20 | 2,43 |
| EUR | 3.465 | Stratec SE Reg | 171.706,87 | 157.830,75 | 0,28 |
| EUR | 3.300 | Symrise AG | 321.711,39 | 328.812,00 | 0,59 |
| EUR | 5.100 | Thales SA | 604.201,35 | 683.145,00 | 1,23 |
| EUR | 21.942 | Totalenergies SE | 857.299,35 | 1.351.627,20 | 2,43 |
| EUR | 10.000 | Unicredit SpA Reg | 111.269,23 | 245.650,00 | 0,44 |
| EUR | 64.736 | Universal Music Group NV | 1.470.356,87 | 1.670.836,16 | 3,00 |
| | | | 21.085.723,53 | 26.835.643,30 | 48,22 |
| GBP | 83.063 | Antofagasta Plc | 1.612.120,70 | 1.610.320,89 | 2,89 |
| GBP | 4.800 | AstraZeneca Plc | 413.680,67 | 587.316,10 | 1,06 |
| GBP | 64.000 | BAE Syst Plc | 571.394,68 | 820.395,64 | 1,47 |
| GBP | 120.000 | Bango PLC | 305.468,45 | 283.961,79 | 0,51 |
| GBP | 344.403 | BP Plc | 1.554.903,81 | 1.853.179,21 | 3,33 |
| GBP | 340.000 | Capital Ltd Reg | 261.619,30 | 353.220,77 | 0,64 |
| GBP | 98.000 | Chemring Group Plc | 388.781,69 | 396.496,08 | 0,71 |
| GBP | 38.544 | Compass Group Plc Reg | 602.151,35 | 954.797,57 | 1,72 |
| GBP | 10.005 | Diageo Plc | 362.930,42 | 329.837,55 | 0,59 |
| GBP | 82.637 | GSK Plc | 1.407.312,40 | 1.383.334,62 | 2,48 |
| GBP | 65.000 | Hunting Plc | 196.811,69 | 221.715,29 | 0,40 |
| GBP | 11.800 | Indivior Plc | 241.999,85 | 161.408,04 | 0,29 |
| GBP | 7.148 | InterContinental Hotels Gr Plc Reg | 405.406,73 | 584.999,62 | 1,05 |
| GBP | 1.569.108 | Lloyds Banking Group Plc | 932.290,97 | 864.145,87 | 1,55 |
| GBP | 5.700 | London Stock Exchange Gr Plc | 511.405,04 | 610.192,34 | 1,10 |
| GBP | 116.000 | Qinetiq Group Plc | 483.092,71 | 413.753,11 | 0,74 |
| GBP | 94.000 | Rolls-Royce Holdings PLC | 87.120,93 | 325.191,66 | 0,58 |
| GBP | 5.500 | Shell Plc | 152.050,25 | 163.257,83 | 0,29 |
| GBP | 15.400 | Weir Group Plc | 317.085,54 | 335.353,11 | 0,60 |
| GBP | 135.000 | Yellow Cake PLC Reg | 509.862,00 | 963.825,20 | 1,73 |
| | | | 11.317.489,18 | 13.216.702,29 | 23,73 |
| NOK | 11.700 | Nordic Semiconductor ASA | 161.166,54 | 131.427,67 | 0,24 |
| SEK | 17.973 | Epiroc AB A | 280.015,52 | 326.566,24 | 0,59 |
| SEK | 14.500 | Svenska Cellulosa SCA AB B | 184.764,56 | 196.880,20 | 0,35 |
| | | | 464.780,08 | 523.446,44 | 0,94 |
| USD | 120 | Booking Holdings Inc | 219.756,05 | 385.375,40 | 0,69 |
| USD | 19.500 | Cameco Corp | 420.866,54 | 760.898,10 | 1,37 |
| USD | 3.800 | CRH Plc | 125.203,54 | 237.932,19 | 0,43 |
| USD | 90.000 | Denison Mines Ltd | 88.683,48 | 143.406,82 | 0,26 |
| USD | 18.000 | Energy Fuels Inc Reg | 63.953,22 | 117.169,89 | 0,21 |
| USD | 4.300 | Natl Atomic Co Kazatomprom JSC spons GDR repr 1 Share | 98.590,70 | 159.223,21 | 0,29 |
| USD | 30.479 | Noble Corp Plc | 503.222,55 | 1.328.929,10 | 2,39 |
| USD | 5.400 | Occidental Petroleum Corp | 269.800,88 | 291.914,35 | 0,53 |
| USD | 1.100 | Silicon Laboratories Inc | 174.903,28 | 131.725,14 | 0,24 |
| | | | 1.964.980,24 | 3.556.574,20 | 6,41 |
| Summe Aktien | | | 42.198.052,29 | 52.767.902,78 | 94,81 |
| Geschlossene Investmentfonds | | | | | |
| CAD | 23.000 | Sprott Physical Uranium Trust Dist | 177.310,13 | 446.070,98 | 0,80 |
| Summe geschlossene Investmentfonds | | | 177.310,13 | 446.070,98 | 0,80 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|--------------------------------------|-------------------------|--|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <u>Sonstige Wertpapiere</u> | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| GBP | 49.000 | RFC 2012 Plc | 43.761,66 | 0,00 | 0,00 |
| Summe Aktien | | | 43.761,66 | 0,00 | 0,00 |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Indexfonds (OGAW) | | | | | |
| USD | 20.000 | VanEck UCITS ETFs Plc Gold Miners A USD Cap | 645.296,10 | 628.219,64 | 1,13 |
| USD | 23.776 | VanEck UCITS ETFs Plc Junior Gold Miners A Cap | 756.588,37 | 724.118,09 | 1,30 |
| Summe Indexfonds (OGAW) | | | 1.401.884,47 | 1.352.337,73 | 2,43 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 43.821.008,55 | 54.566.311,49 | 98,04 |
| Bankguthaben | | | | 924.818,74 | 1,66 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 168.150,56 | 0,30 |
| Gesamt | | | | 55.659.280,79 | 100,00 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Finanzen | 13,72 % |
| Gesundheitswesen | 13,50 % |
| Industrie | 11,64 % |
| Energie | 11,45 % |
| Rohstoffe | 11,40 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 9,76 % |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 9,63 % |
| Technologien | 8,72 % |
| Dienstprogramme | 4,48 % |
| Investmentfonds | 3,23 % |
| Telekommunikationsdienste | 0,51 % |
| Gesamt | <u>98,04 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigtes Königreich | 21,36 % |
| Frankreich | 19,79 % |
| Deutschland | 12,80 % |
| Schweiz | 11,41 % |
| Niederlande | 6,18 % |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 4,54 % |
| Irland | 4,38 % |
| Kanada | 3,90 % |
| Italien | 3,83 % |
| Jersey | 1,73 % |
| Dänemark | 1,63 % |
| Belgien | 1,49 % |
| Spanien | 1,44 % |
| Luxemburg | 1,17 % |
| Schweden | 0,94 % |
| Bermuda-Inseln | 0,64 % |
| Kasachstan | 0,29 % |
| Australien | 0,28 % |
| Norwegen | 0,24 % |
| Gesamt | <u>98,04 %</u> |

Vitruvius - Greater China Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 135.128.428,62 |
| Sicherungseinlagen für Swapgeschäfte | 9.976.637,00 |
| Bankguthaben | 11.584.666,65 |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge | 137.145,20 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 51.242,89 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 674.740,88 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 9.763,82 |
| Gesamtaktiva | 157.562.625,06 |

Passiva

| | |
|--|------------|
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 80.403,86 |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften | 36.049,83 |
| Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften | 217.587,58 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 331.465,51 |
| Gesamtpassiva | 665.506,78 |

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 156.897.118,28

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD) |
|--------------|-------------------|---------------|---|---|
| B EUR | 71.572,227 | EUR | 173,23 | 13.694.747,50 |
| B GBP | 1.929,940 | GBP | 168,42 | 414.424,98 |
| B USD | 73.568,785 | USD | 297,39 | 21.878.348,80 |
| BI EUR | 236.843,827 | EUR | 187,29 | 48.997.347,44 |
| BI USD | 224.293,996 | USD | 320,62 | 71.912.249,56 |
| | | | | 156.897.118,28 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Greater China Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|---|----------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Nettodividendenerträge | 3.946.642,17 |
| Bankzinsen | 417.770,43 |
| Gesamterträge | 4.364.412,60 |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsgebühr | 3.559.523,67 |
| Depotgebühren | 57.289,12 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 125.897,21 |
| Transaktionskosten | 366.542,90 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 215.973,58 |
| Honorare externer Dienstleister | 34.446,86 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 212.513,32 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 32.070,18 |
| Bezahlte Bankzinsen | 4.341,88 |
| Zinsaufwendungen aus Swapgeschäften | 490.746,30 |
| Sonstige Aufwendungen | 4.290,90 |
| Gesamtaufwendungen | 5.103.635,92 |
| Summe des Nettoverlustes | -739.223,32 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | -11.939.632,13 |
| - aus Swapgeschäften | -1.574.859,37 |
| - aus Devisentermingeschäften | 977.335,14 |
| - aus Devisengeschäften | 27.011,89 |
| Realisiertes Ergebnis | -13.249.367,79 |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 15.561.857,31 |
| - aus Swapgeschäften | 297.615,24 |
| - aus Devisentermingeschäften | -329.686,81 |
| Ergebnis | 2.280.417,95 |
| Zeichnung von Aktien | 40.359.682,29 |
| Rücknahme von Aktien | -49.956.464,30 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -7.316.364,06 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 164.213.482,34 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 156.897.118,28 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Greater China Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|----------------|----------------|----------------|
| | USD | 279.416.602,94 | 164.213.482,34 | 156.897.118,28 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 226,33 | 177,08 | 173,23 |
| B GBP | GBP | 213,34 | 169,42 | 168,42 |
| B USD | USD | 366,28 | 296,52 | 297,39 |
| BI EUR | EUR | 242,08 | 190,43 | 187,29 |
| BI USD | USD | 390,66 | 317,96 | 320,62 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | -13,83 | -21,76 | -2,17 |
| B GBP | GBP | -13,39 | -20,59 | -0,59 |
| B USD | USD | -12,79 | -19,05 | 0,29 |
| BI EUR | EUR | -13,37 | -21,34 | -1,65 |
| BI USD | USD | -12,32 | -18,61 | 0,84 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 83.095,731 | 7.133,075 | -18.656,579 | 71.572,227 |
| B GBP | 1.945,676 | 187,858 | -203,594 | 1.929,940 |
| B USD | 96.648,040 | 41.954,108 | -65.033,363 | 73.568,785 |
| BI EUR | 271.964,252 | 24.869,877 | -59.990,302 | 236.843,827 |
| BI USD | 201.807,635 | 63.252,485 | -40.766,124 | 224.293,996 |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B EUR | 2,97 |
| B GBP | 2,97 |
| B USD | 2,97 |
| BI EUR | 2,43 |
| BI USD | 2,42 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Greater China Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|---|-------------------------|--|----------------|----------------|-------------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| HKD | 667.956 | Anhui Gujing Distillery Co Ltd B | 11.625.912,01 | 10.162.344,24 | 6,48 |
| HKD | 1.633.390 | China Intl Capital Co Ltd Reg S H Ser 144A | 3.247.455,55 | 2.397.199,16 | 1,53 |
| HKD | 6.348.000 | China Overseas Propert Hgs Ltd Reg | 7.577.215,12 | 4.763.916,49 | 3,04 |
| HKD | 8.511.000 | China Power Intl Dev Ltd | 3.512.842,75 | 3.128.182,58 | 1,99 |
| HKD | 3.177.000 | China Shenhua Energy Co Ltd H | 10.155.233,62 | 10.883.550,76 | 6,94 |
| HKD | 4.484.000 | Greentown Service Gr Co Ltd | 2.998.872,59 | 1.671.045,21 | 1,06 |
| HKD | 2.386.000 | Guangdong Investment Ltd | 2.401.212,74 | 1.735.594,96 | 1,11 |
| HKD | 1.169.500 | Huatai Securities Co Ltd | 1.589.087,69 | 1.476.749,21 | 0,94 |
| HKD | 3.341.000 | Kunlun Energy Co Ltd | 2.721.557,37 | 3.012.164,88 | 1,92 |
| HKD | 81.600 | Netease Inc Reg | 1.453.597,54 | 1.469.281,75 | 0,94 |
| HKD | 5.978.000 | PICC Prop and Casualty Co Ltd H | 7.454.343,10 | 7.104.499,58 | 4,53 |
| HKD | 8.851.952 | Seazen Group Ltd Reg | 2.379.329,63 | 1.439.701,24 | 0,92 |
| HKD | 9.693.679 | Shougang Fushan Resourc Gr Ltd | 3.235.787,76 | 3.575.285,50 | 2,28 |
| HKD | 183.083 | Tencent Holdings Ltd | 8.522.159,76 | 6.883.886,12 | 4,39 |
| HKD | 584.600 | WuXi AppTec Co Ltd H Unitary Reg S/144A | 6.661.503,55 | 5.948.155,57 | 3,79 |
| HKD | 528.000 | WuXi Biologics Inc Reg | 3.685.934,29 | 2.001.498,36 | 1,28 |
| HKD | 3.980.000 | Zijin Mining Group Co Ltd H | 6.236.155,90 | 6.483.354,81 | 4,13 |
| | | | 85.458.200,97 | 74.136.410,42 | 47,27 |
| USD | 284.604 | Full Truck Alliance Co Ltd ADR | 1.991.438,59 | 1.995.074,04 | 1,27 |
| USD | 90.000 | Futu Holdings Ltd ADR DR | 5.382.693,00 | 4.916.700,00 | 3,13 |
| USD | 189.027 | Kanzhun Ltd ADR DR repr 2 Ord Shares | 3.251.264,40 | 3.139.738,47 | 2,00 |
| USD | 109.825 | KE Holdings Inc A spons ADR Repres 3 Sh A | 1.875.868,11 | 1.780.263,25 | 1,13 |
| USD | 446.422 | Lao Feng Xiang Co Ltd B | 1.560.244,89 | 1.540.602,32 | 0,98 |
| USD | 113.070 | Netease Inc ADR Repr 5 Shares | 10.226.050,80 | 10.533.601,20 | 6,71 |
| USD | 42.560 | New Oriental Educ & Tec Gr Inc ADR repr | 2.074.809,38 | 3.118.796,80 | 1,99 |
| USD | 94.350 | PDD Holdings Inc A ADR spons rep 4 Shares | 6.385.608,00 | 13.804.348,50 | 8,80 |
| USD | 220.142 | TAL Education Group spons ADR repr 1/3 Shs A | 1.347.269,04 | 2.780.393,46 | 1,77 |
| USD | 451.606 | ZTO Express (Cayman) Inc A spons ADS repr 1 Share A | 12.667.043,04 | 9.610.175,68 | 6,13 |
| | | | 46.762.289,25 | 53.219.693,72 | 33,91 |
| Summe Aktien | | | 132.220.490,22 | 127.356.104,14 | 81,18 |
| Sonstige Wertpapiere | | | | | |
| Aktien- / Indexgebundene Zertifikate | | | | | |
| USD | 9.668 | BOCI Financi Products Ltd Cert KweMou P-Notes A Re 17.05.24 | 2.423.254,23 | 2.350.326,84 | 1,50 |
| USD | 778.600 | BOCI Financial Products Ltd P-Notes SFHg A Re 08.08.24 | 5.449.966,42 | 4.430.437,26 | 2,82 |
| USD | 337.000 | BOCI Financial Products Ltd P-Notes ShaColnd A Re 12.09.24 | 854.969,00 | 991.560,38 | 0,63 |
| Summe Aktien- / Indexgebundene Zertifikate | | | 8.728.189,65 | 7.772.324,48 | 4,95 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 140.948.679,87 | 135.128.428,62 | 86,13 |
| Bankguthaben | | | | 11.584.666,65 | 7,38 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 10.184.023,01 | 6,49 |
| Gesamt | | | | 156.897.118,28 | 100,00 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Greater China Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Technologien | 22,11 % |
| Finanzen | 15,08 % |
| Dienstprogramme | 8,78 % |
| Industrie | 8,13 % |
| Energie | 6,94 % |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 6,48 % |
| Rohstoffe | 6,41 % |
| Immobilien | 6,15 % |
| Gesundheitswesen | 5,07 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 0,98 % |
| Gesamt | <u>86,13 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------|----------------|
| China | 40,24 % |
| Cayman-Inseln | 33,64 % |
| Hongkong | 7,30 % |
| Britische Jungferninseln | 4,95 % |
| Gesamt | <u>86,13 %</u> |

Vitruvius - Growth Opportunities

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 126.925.980,84 |
| Optionskontrakte zum Marktwert | 21.625,00 |
| Bankguthaben | 5.312.062,17 |
| Sichtguthaben bei Maklern | 48.582,45 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 21.036,52 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 617.155,20 |
| Gesamtaktiva | 132.946.442,18 |

Passiva

| | |
|--|----------------|
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 8.625,00 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 92.514,24 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 162.394,94 |
| Gesamtpassiva | 263.534,18 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 132.682.908,00 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD) |
|--------------|-------------------|---------------|---|---|
| B EUR | 21.324,376 | EUR | 236,25 | 5.564.520,16 |
| B USD | 13.060,419 | USD | 262,13 | 3.423.553,51 |
| BI EUR | 183.996,421 | EUR | 256,02 | 52.031.893,15 |
| BI USD | 253.461,135 | USD | 282,74 | 71.662.941,18 |
| | | | | 132.682.908,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|---|----------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Nett dividenden erträge | 470.457,44 |
| Bankzinsen | 5.203,39 |
| Gesamterträge | 475.660,83 |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsgebühr | 1.313.365,78 |
| Depotgebühren | 41.900,73 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 18.909,97 |
| Transaktionskosten | 8.101,54 |
| Zentralverwaltungs aufwand | 121.948,98 |
| Honorare externer Dienstleister | 23.929,47 |
| Sonstiger Verwaltungs aufwand | 140.083,11 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 15.451,73 |
| Bezahlte Bankzinsen | 20,70 |
| Sonstige Aufwendungen | 45,95 |
| Gesamtaufwendungen | 1.683.757,96 |
| Summe des Nettoverlustes | -1.208.097,13 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 3.290.899,29 |
| - aus Optionen | -1.639.554,06 |
| - aus Devisentermingeschäften | 372.092,60 |
| - aus Devisengeschäften | -492,02 |
| Realisiertes Ergebnis | 814.848,68 |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 46.286.822,67 |
| - aus Optionen | -212.428,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | 97.234,01 |
| Ergebnis | 46.986.477,36 |
| Zeichnung von Aktien | 6.813.155,87 |
| Rücknahme von Aktien | -11.874.018,86 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 41.925.614,37 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 90.757.293,63 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 132.682.908,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|----------------|---------------|----------------|
| | USD | 167.772.898,55 | 90.757.293,63 | 132.682.908,00 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 264,53 | 159,42 | 236,25 |
| B USD | USD | 275,51 | 172,14 | 262,13 |
| BI EUR | EUR | 283,60 | 171,83 | 256,02 |
| BI USD | USD | 294,00 | 184,68 | 282,74 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 19,32 | -39,73 | 48,19 |
| B USD | USD | 20,59 | -37,52 | 52,28 |
| BI EUR | EUR | 19,97 | -39,41 | 49,00 |
| BI USD | USD | 21,25 | -37,18 | 53,10 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 25.225,487 | 4.117,633 | -8.018,744 | 21.324,376 |
| B USD | 22.129,046 | 1.086,079 | -10.154,706 | 13.060,419 |
| BI EUR | 184.112,168 | 9.457,162 | -9.572,909 | 183.996,421 |
| BI USD | 264.705,571 | 13.505,253 | -24.749,689 | 253.461,135 |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B EUR | 1,98 |
| B USD | 1,99 |
| BI EUR | 1,44 |
| BI USD | 1,44 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Growth Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|--|-------------------------|---|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| EUR | 1.450 | Adyen BV | 1.719.250,25 | 1.868.423,64 | 1,41 |
| EUR | 5.000 | ASML Holding NV | 1.478.070,16 | 3.764.858,68 | 2,84 |
| EUR | 5.350 | BE Semiconductor Industries NV Reg | 631.648,02 | 806.329,78 | 0,61 |
| EUR | 65.000 | Infineon Technologies AG Reg | 1.167.181,01 | 2.713.879,35 | 2,04 |
| EUR | 21.000 | Soitec | 2.789.996,31 | 3.753.039,99 | 2,83 |
| | | | <u>7.786.145,75</u> | <u>12.906.531,44</u> | <u>9,73</u> |
| USD | 71.000 | Alphabet Inc C | 4.248.829,65 | 10.006.030,00 | 7,54 |
| USD | 51.000 | Amazon.com Inc | 4.579.809,27 | 7.748.940,00 | 5,84 |
| USD | 20.000 | Analog Devices Inc | 2.464.537,92 | 3.971.200,00 | 2,99 |
| USD | 43.000 | Apple Inc Reg | 2.806.634,20 | 8.278.790,00 | 6,24 |
| USD | 19.000 | Applied Materials Inc | 2.666.156,30 | 3.079.330,00 | 2,32 |
| USD | 35.000 | Block Inc A | 2.328.434,10 | 2.707.250,00 | 2,04 |
| USD | 670 | Booking Holdings Inc | 1.482.342,47 | 2.376.637,40 | 1,79 |
| USD | 5.400 | Broadcom Inc Reg | 1.470.409,44 | 6.027.750,00 | 4,54 |
| USD | 24.000 | Cloudflare Inc A Reg | 1.167.139,70 | 1.998.240,00 | 1,51 |
| USD | 14.000 | Datadog Inc Reg A | 892.525,65 | 1.699.320,00 | 1,28 |
| USD | 24.800 | Expedia Group Inc | 3.596.233,04 | 3.764.392,00 | 2,84 |
| USD | 30.000 | Fortinet Inc | 1.787.836,00 | 1.755.900,00 | 1,32 |
| USD | 13.400 | Mastercard Inc A | 3.669.810,64 | 5.715.234,00 | 4,31 |
| USD | 14.000 | Meta Platforms Inc A | 2.623.111,27 | 4.955.440,00 | 3,73 |
| USD | 31.000 | Microsoft Corp | 4.284.324,79 | 11.657.240,00 | 8,79 |
| USD | 7.000 | NetFlix Inc | 2.631.399,85 | 3.408.160,00 | 2,57 |
| USD | 14.500 | NVIDIA Corp | 782.278,57 | 7.180.690,00 | 5,41 |
| USD | 13.000 | NXP Semiconductor NV | 1.757.107,93 | 2.985.840,00 | 2,25 |
| USD | 19.000 | Palo Alto Networks Inc | 1.363.076,14 | 5.602.720,00 | 4,22 |
| USD | 14.000 | PayPal Holdings Inc | 1.888.473,60 | 859.740,00 | 0,65 |
| USD | 7.000 | Salesforce Inc | 968.772,25 | 1.841.980,00 | 1,39 |
| USD | 1.500 | Samsung Electronics Co Ltd GDR | 2.053.707,00 | 2.247.000,00 | 1,69 |
| USD | 32.000 | Sea Ltd ADR spons repr 1 Share A | 4.173.198,15 | 1.296.000,00 | 0,98 |
| USD | 4.400 | ServiceNow Inc Reg | 880.956,55 | 3.108.556,00 | 2,34 |
| USD | 7.000 | Spotify Technology SA Reg | 1.284.538,86 | 1.315.370,00 | 0,99 |
| USD | 26.000 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares | 1.654.999,28 | 2.704.000,00 | 2,04 |
| USD | 22.000 | Visa Inc A | 3.722.414,32 | 5.727.700,00 | 4,32 |
| | | | <u>63.229.056,94</u> | <u>114.019.449,40</u> | <u>85,93</u> |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 71.015.202,69 | 126.925.980,84 | 95,66 |
| <u>Optionen</u> | | | | | |
| <u>Notierte Finanzinstrumente</u> | | | | | |
| Indexoptionen | | | | | |
| USD | 25 | Nasdaq 100 Stock Index PUT 01/24 OPRA 15200 | 271.700,00 | 21.625,00 | 0,02 |
| Summe der Optionen | | | <u>271.700,00</u> | <u>21.625,00</u> | <u>0,02</u> |
| <u>Verkaufte Optionen</u> | | | | | |
| <u>Notierte Finanzinstrumente</u> | | | | | |
| Indexoptionen | | | | | |
| USD | -25 | Nasdaq 100 Stock Index PUT 01/24 OPRA 13600 | -46.272,00 | -8.625,00 | -0,01 |
| Summe verkaufter Optionen | | | <u>-46.272,00</u> | <u>-8.625,00</u> | <u>-0,01</u> |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|---------|-------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|
| | | Bankguthaben | | 5.312.062,17 | 4,00 |
| | | Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | 431.864,99 | 0,33 |
| | | Gesamt | | <u>132.682.908,00</u> | <u>100,00</u> |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-------------------------|----------------|
| Technologien | 75,22 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 18,40 % |
| Industrie | 2,04 % |
| Gesamt | <u>95,66 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 77,98 % |
| Niederlande | 7,11 % |
| Frankreich | 2,83 % |
| Deutschland | 2,04 % |
| Taiwan | 2,04 % |
| Südkorea | 1,69 % |
| Luxemburg | 0,99 % |
| Cayman-Inseln | 0,98 % |
| Gesamt | <u>95,66 %</u> |

Vitruvius - Japanese Equity

Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 4.077.242.000 |
| Bankguthaben | 100.560.945 |
| Gesamtaktiva | 4.177.802.945 |

Passiva

| | |
|--|---------------|
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 5.358.907 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 16.386.964 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 7.491.669 |
| Gesamtpassiva | 29.237.540 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 4.148.565.405 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in JPY) |
|--------------|----------------------|------------------|--|---|
| B EUR | 35.621,647 | EUR | 254,77 | 1.413.870.144 |
| B JPY | 1.629.386,389 | JPY | 201,28 | 327.959.703 |
| B USD | 724,485 | USD | 226,30 | 23.124.538 |
| BI EUR | 2.321,456 | EUR | 276,85 | 100.124.764 |
| BI JPY | 10.501.289,870 | JPY | 217,45 | 2.283.486.256 |
| | | | | 4.148.565.405 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Japanese Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in JPY) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|---|---------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Nettodividendenerträge | 65.225.652 |
| Gesamterträge | 65.225.652 |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsgebühr | 58.671.021 |
| Depotgebühren | 2.381.569 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 2.371.769 |
| Transaktionskosten | 960.601 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 11.490.733 |
| Honorare externer Dienstleister | 835.119 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 6.993.404 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 1.108.869 |
| Bezahlte Bankzinsen | 37.432 |
| Sonstige Aufwendungen | 1.656 |
| Gesamtaufwendungen | 84.852.173 |
| Summe des Nettoverlustes | -19.626.521 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 258.934.744 |
| - aus Devisentermingeschäften | 181.886.318 |
| - aus Devisengeschäften | 795.445 |
| Realisiertes Ergebnis | 421.989.986 |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 704.685.012 |
| - aus Devisentermingeschäften | 15.558.425 |
| Ergebnis | 1.142.233.423 |
| Zeichnung von Aktien | 179.260.159 |
| Rücknahme von Aktien | -792.842.141 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 528.651.441 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 3.619.913.964 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 4.148.565.405 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Japanese Equity

Entwicklung des Portfolios (in JPY)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | JPY | 4.886.976.396 | 3.619.913.964 | 4.148.565.405 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 221,18 | 193,52 | 254,77 |
| B JPY | JPY | 179,39 | 157,98 | 201,28 |
| B USD | USD | 188,45 | 168,75 | 226,30 |
| BI EUR | EUR | 237,76 | 209,15 | 276,85 |
| BI JPY | JPY | 191,72 | 169,75 | 217,45 |
| BI USD | USD | 197,58 | 177,96 | 236,24 |

(*) Für die endgültige Rücknahme verwendeter Nettoinventarwert. * 15/12/2023

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 11,85 | -12,51 | 31,65 |
| B JPY | JPY | 12,48 | -11,93 | 27,41 |
| B USD | USD | 12,47 | -10,45 | 34,10 |
| BI EUR | EUR | 12,46 | -12,03 | 32,37 |
| BI JPY | JPY | 13,10 | -11,46 | 28,10 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|-------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 43.351,704 | 1.881,141 | -9.611,198 | 35.621,647 |
| B JPY | 1.713.601,921 | 1.002,000 | -85.217,532 | 1.629.386,389 |
| B USD | 846,949 | 47,840 | -170,304 | 724,485 |
| BI EUR | 2.559,567 | 615,205 | -853,316 | 2.321,456 |
| BI JPY | 12.194.885,431 | 437.850,091 | -2.131.445,652 | 10.501.289,870 |
| BI USD | 145,032 | - | -145,032 | - |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B EUR | 2,41 |
| B JPY | 2,41 |
| B USD | 2,41 |
| BI EUR | 1,87 |
| BI JPY | 1,87 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Japanese Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|--|-------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Amtlich notierte Wertpapiere</u> | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| JPY | 32.000 | Advantest Corp | 44.771.712 | 153.504.000 | 3,70 |
| JPY | 35.000 | Ajinomoto Co Inc | 52.884.962 | 190.400.000 | 4,59 |
| JPY | 40.000 | ANA Holdings Inc Reg | 96.312.318 | 122.400.000 | 2,95 |
| JPY | 40.000 | Central Japan Railway Co | 128.059.013 | 143.360.000 | 3,46 |
| JPY | 5.700 | Daikin Industries Ltd | 64.097.642 | 131.014.500 | 3,16 |
| JPY | 35.000 | Daiwa House Industry Co Ltd | 104.944.544 | 149.520.000 | 3,61 |
| JPY | 20.000 | Fujifilm Holdings Corp | 66.952.832 | 169.460.000 | 4,09 |
| JPY | 8.000 | Fujitsu Ltd | 62.390.074 | 170.200.000 | 4,10 |
| JPY | 30.000 | Itochu Corp | 65.989.754 | 173.010.000 | 4,17 |
| JPY | 2.400 | Keyence Corp | 135.708.574 | 149.088.000 | 3,59 |
| JPY | 30.000 | MatsukiyoCocokara Co | 76.915.050 | 74.910.000 | 1,81 |
| JPY | 75.000 | Mitsubishi Corp | 142.444.050 | 169.012.500 | 4,07 |
| JPY | 22.000 | Mitsubishi Heavy Ind Ltd | 123.274.599 | 181.302.000 | 4,37 |
| JPY | 100.000 | Mitsubishi UFJ Fin Group Inc | 90.472.291 | 121.150.000 | 2,92 |
| JPY | 15.000 | Nintendo Co Ltd | 86.148.232 | 110.385.000 | 2,66 |
| JPY | 1.125.000 | Nippon Telegraph & Teleph Corp | 114.558.737 | 193.837.500 | 4,67 |
| JPY | 45.000 | Olympus Corp | 80.877.482 | 91.822.500 | 2,21 |
| JPY | 70.000 | Orix Corp | 114.636.740 | 185.920.000 | 4,48 |
| JPY | 22.000 | Recruit Holdings Co Ltd | 94.207.490 | 131.186.000 | 3,16 |
| JPY | 60.000 | Ryohin Keikaku Co Ltd | 89.588.511 | 141.570.000 | 3,41 |
| JPY | 40.000 | SBI Holdings Inc Reg | 114.247.649 | 126.880.000 | 3,06 |
| JPY | 25.000 | Seven & I Holdings Co Ltd | 91.392.288 | 139.875.000 | 3,37 |
| JPY | 25.000 | Shin-Etsu Chemical Co Ltd | 89.119.532 | 147.925.000 | 3,57 |
| JPY | 13.000 | Sony Group Corp | 87.073.236 | 174.330.000 | 4,20 |
| JPY | 30.000 | Taikisha Ltd | 78.410.129 | 122.550.000 | 2,95 |
| JPY | 4.000 | Tokyo Electron Ltd | 81.999.500 | 101.020.000 | 2,44 |
| JPY | 70.000 | Toyota Motor Corp | 100.704.066 | 181.335.000 | 4,37 |
| JPY | 50.000 | Yamato Holdings Co Ltd Reg | 118.348.311 | 130.275.000 | 3,14 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 2.596.529.318 | 4.077.242.000 | 98,28 |
| Bankguthaben | | | | 100.560.945 | 2,42 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -29.237.540 | -0,70 |
| Gesamt | | | | 4.148.565.405 | 100,00 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Japanese Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Industrie | 30,65 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 18,25 % |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 14,14 % |
| Finanzen | 10,46 % |
| Technologien | 10,24 % |
| Gesundheitswesen | 6,30 % |
| Telekommunikationsdienste | 4,67 % |
| Rohstoffe | 3,57 % |
| Gesamt | <u>98,28 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------|----------------|
| Japan | <u>98,28 %</u> |
| Gesamt | <u>98,28 %</u> |

Vitruvius - UCITS Selection

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 70.187.507,48 |
| Bankguthaben | 3.003.081,44 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 29.472,52 |
| Gesamtaktiva | 73.220.061,44 |

Passiva

| | |
|---|---------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten | 68.239,40 |
| Gesamtpassiva | 68.239,40 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 73.151.822,04 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR) |
|--------------|-------------------|---------------|---|---|
| B EUR | 15.876,739 | EUR | 129,18 | 2.050.928,18 |
| B USD | 1.351,719 | USD | 170,31 | 208.417,81 |
| BI EUR | 474.864,763 | EUR | 135,20 | 64.201.424,55 |
| BI USD | 41.518,753 | USD | 178,01 | 6.691.051,50 |
| | | | | 73.151.822,04 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - UCITS Selection

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|---|----------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Bankzinsen | 3.220,57 |
| Gesamterträge | 3.220,57 |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsgebühr | 547.188,29 |
| Depotgebühren | 26.470,42 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 6.901,62 |
| Transaktionskosten | 4.176,72 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 55.166,36 |
| Honorare externer Dienstleister | 13.808,92 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 80.019,18 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 5.309,51 |
| Sonstige Aufwendungen | 30,35 |
| Gesamtaufwendungen | 739.071,37 |
| Summe des Nettoverlustes | -735.850,80 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 1.362.177,40 |
| - aus Devisentermingeschäften | -551.143,30 |
| - aus Devisengeschäften | 355.689,24 |
| Realisiertes Ergebnis | 430.872,54 |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 9.106.658,64 |
| - aus Devisentermingeschäften | -73.344,50 |
| Ergebnis | 9.464.186,68 |
| Zeichnung von Aktien | 8.357.621,18 |
| Rücknahme von Aktien | -10.310.730,00 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 7.511.077,86 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 65.640.744,18 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 73.151.822,04 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - UCITS Selection

Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|----------------|---------------|---------------|
| | EUR | 109.809.255,39 | 65.640.744,18 | 73.151.822,04 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 144,78 | 112,39 | 129,18 |
| B USD | USD | 181,89 | 144,99 | 170,31 |
| BI EUR | EUR | 149,52 | 116,84 | 135,20 |
| BI USD | USD | 187,60 | 150,53 | 178,01 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 11,30 | -22,37 | 14,94 |
| B USD | USD | 12,10 | -20,29 | 17,46 |
| BI EUR | EUR | 12,04 | -21,86 | 15,71 |
| BI USD | USD | 12,85 | -19,76 | 18,26 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 26.546,263 | 997,589 | -11.667,113 | 15.876,739 |
| B USD | 1.415,719 | - | -64,000 | 1.351,719 |
| BI EUR | 480.080,845 | 63.004,308 | -68.220,390 | 474.864,763 |
| BI USD | 45.174,151 | 117,543 | -3.772,941 | 41.518,753 |

| Synthetische TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|--|--------|
| B EUR | 3,09 |
| B USD | 3,09 |
| BI EUR | 2,43 |
| BI USD | 2,43 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - UCITS Selection

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|--------------------------------------|-------------------------|--|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <u>Wertpapierbestand</u> | | | | | |
| <u>Offene Investmentfonds</u> | | | | | |
| Investmentfonds (OGAW) | | | | | |
| EUR | 68.701,7626 | AKO UCITS Fd ICAV Global B2 EUR Hedged Cap | 9.179.657,02 | 12.757.917,31 | 17,44 |
| EUR | 8.816,625 | Edgewood L Select US Growth ZHI EUR Cap | 1.940.566,48 | 2.556.380,42 | 3,49 |
| EUR | 40.275,73 | Egerton Capital Equity Fd Plc A EUR Rep (Hedged) Cap | 5.379.595,95 | 7.566.198,64 | 10,34 |
| EUR | 20.816,0238 | MontLake UCITS Platform ICAV Coop Cr Pa NA LS Eq Fd I Cap | 3.500.000,00 | 3.493.534,54 | 4,78 |
| EUR | 34.318,11 | Schroder GAIA SEG US Equity R3 EUR Hedged Cap | 6.172.621,47 | 7.627.886,31 | 10,43 |
| EUR | 24.948,49 | Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap | 4.867.229,58 | 4.672.602,69 | 6,39 |
| | | | 31.039.670,50 | 38.674.519,91 | 52,87 |
| GBP | 205.514,8558 | Cantillon Fds Plc Global Equity P2 GBP Dist | 5.866.881,27 | 10.147.784,65 | 13,87 |
| JPY | 32.750,5938 | JK Funds Plc Japan YEN Istl Cap | 3.348.325,90 | 3.852.123,38 | 5,27 |
| USD | 103.428,044 | AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I Cap | 2.893.534,97 | 5.906.695,96 | 8,07 |
| USD | 77.109,91 | BlackRock Fds I Global Unconstrained Equity Z USD Cap | 7.569.805,11 | 11.606.383,58 | 15,87 |
| | | | 10.463.340,08 | 17.513.079,54 | 23,94 |
| | | Summe des Wertpapierbestandes | 50.718.217,75 | 70.187.507,48 | 95,95 |
| | | Bankguthaben | | 3.003.081,44 | 4,11 |
| | | Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | -38.766,88 | -0,06 |
| | | Gesamt | | 73.151.822,04 | 100,00 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - UCITS Selection

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------|-----------------------|
| Investmentfonds | <u>95,95 %</u> |
| Gesamt | <u><u>95,95 %</u></u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------|-----------------------|
| Irland | 67,57 % |
| Luxemburg | <u>28,38 %</u> |
| Gesamt | <u><u>95,95 %</u></u> |

Vitruvius - Swiss Equity

Vermögensaufstellung (in CHF)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 51.823.018,00 |
| Bankguthaben | 228.105,85 |
| Gesamtaktiva | 52.051.123,85 |

Passiva

| | |
|--|---------------|
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 66.191,12 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 86.177,05 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 80.750,47 |
| Gesamtpassiva | 233.118,64 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 51.818.005,21 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in CHF) |
|--------------|----------------------|------------------|--|---|
| B CHF | 35.667,907 | CHF | 208,78 | 7.446.829,73 |
| BI CHF | 185.677,058 | CHF | 225,86 | 41.937.808,62 |
| BI EUR | 15.037,901 | EUR | 174,06 | 2.433.366,86 |
| | | | | 51.818.005,21 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Swiss Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in CHF) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|--|---------------|
| Erträge | |
| Nettodividendenerträge | 784.519,83 |
| Bankzinsen | 717,98 |
| Gesamterträge | 785.237,81 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsgebühr | 756.871,76 |
| Depotgebühren | 22.289,18 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 14.042,70 |
| Transaktionskosten | 82.851,10 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 68.349,85 |
| Honorare externer Dienstleister | 10.954,66 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 74.814,08 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 8.087,23 |
| Sonstige Aufwendungen | 24,32 |
| Gesamtaufwendungen | 1.038.284,88 |
| Summe des Nettoverlustes | -253.047,07 |
| Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 383.697,29 |
| - aus Optionen | 136.927,08 |
| - aus Terminkontrakten | 163.410,00 |
| - aus Devisentermingeschäften | -43.223,93 |
| - aus Devisengeschäften | -1.749,87 |
| Realisiertes Ergebnis | 386.013,50 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen) | |
| - aus Wertpapieren | 5.353.721,97 |
| - aus Devisentermingeschäften | -84.045,11 |
| Ergebnis | 5.655.690,36 |
| Zeichnung von Aktien | 2.295.996,24 |
| Rücknahme von Aktien | -6.079.678,19 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 1.872.008,41 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 49.945.996,80 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 51.818.005,21 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Swiss Equity

Entwicklung des Portfolios (in CHF)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | CHF | 65.719.435,52 | 49.945.996,80 | 51.818.005,21 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B CHF | CHF | 231,13 | 187,55 | 208,78 |
| BI CHF | CHF | 247,36 | 201,80 | 225,86 |
| BI EUR | EUR | 188,10 | 153,02 | 174,06 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B CHF | CHF | 18,50 | -18,86 | 11,32 |
| BI CHF | CHF | 19,14 | -18,42 | 11,92 |
| BI EUR | EUR | 19,21 | -18,65 | 13,75 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B CHF | 38.019,166 | 4.147,129 | -6.498,388 | 35.667,907 |
| BI CHF | 196.682,534 | 6.478,008 | -17.483,484 | 185.677,058 |
| BI EUR | 20.683,577 | 249,783 | -5.895,459 | 15.037,901 |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B CHF | 2,29 |
| BI CHF | 1,75 |
| BI EUR | 1,75 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Swiss Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CHF) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| CHF | 100.000 | ABB Ltd Reg | 3.139.971,65 | 3.730.000,00 | 7,20 |
| CHF | 47.500 | Accelleron Industries Ltd | 1.131.890,75 | 1.247.350,00 | 2,41 |
| CHF | 15.000 | Alcon Inc Reg | 1.011.758,93 | 984.600,00 | 1,90 |
| CHF | 400.000 | AMS OSRAM AG | 853.960,00 | 845.600,00 | 1,63 |
| CHF | 25.000 | Avolta AG Reg | 1.064.921,00 | 827.000,00 | 1,60 |
| CHF | 6.000 | Baloise-Holding Reg | 900.941,04 | 790.800,00 | 1,53 |
| CHF | 13.000 | Banque Cantonale Vaudoise Reg | 988.891,80 | 1.410.500,00 | 2,72 |
| CHF | 75.000 | Clariant AG Reg | 1.085.295,00 | 931.500,00 | 1,80 |
| CHF | 4.000 | Comet Holding AG Reg | 889.734,00 | 1.060.800,00 | 2,05 |
| CHF | 2.640 | Daetwyler Holding AG | 484.041,89 | 515.328,00 | 0,99 |
| CHF | 4.000 | Dottikon Es Holdings AG Partizsch | 1.040.000,00 | 916.000,00 | 1,77 |
| CHF | 3.000 | Geberit AG Reg | 1.443.853,50 | 1.617.000,00 | 3,12 |
| CHF | 200 | Givaudan SA Reg | 599.014,00 | 696.800,00 | 1,34 |
| CHF | 40.000 | Glarner Kantonalbank Partizsch | 880.000,00 | 916.000,00 | 1,77 |
| CHF | 4.000 | HBM Healthcare Inv AG A Reg | 292.984,00 | 730.400,00 | 1,41 |
| CHF | 37.000 | Holcim Ltd Reg | 1.686.419,71 | 2.442.740,00 | 4,71 |
| CHF | 25.000 | Julius Baer Gruppe AG Reg | 1.400.930,50 | 1.178.750,00 | 2,27 |
| CHF | 5.000 | Kuehne & Nagel Intl AG Reg | 1.290.312,12 | 1.449.000,00 | 2,80 |
| CHF | 500 | LEM Holding SA | 728.823,97 | 1.037.500,00 | 2,00 |
| CHF | 30.000 | Logitech Intl SA Reg | 1.898.360,00 | 2.392.800,00 | 4,62 |
| CHF | 10.000 | Nestlé SA Reg | 1.109.882,23 | 975.100,00 | 1,88 |
| CHF | 40.000 | Novartis AG Reg | 3.176.593,06 | 3.394.800,00 | 6,55 |
| CHF | 4.000 | Roche Holding Ltd | 1.242.767,20 | 1.045.600,00 | 2,02 |
| CHF | 70.000 | Sandoz Group AG Partizsch | 1.798.736,19 | 1.894.200,00 | 3,66 |
| CHF | 10.000 | Sika Ltd | 2.327.718,95 | 2.737.000,00 | 5,28 |
| CHF | 5.000 | Sonova Holding AG | 1.166.929,50 | 1.372.000,00 | 2,65 |
| CHF | 12.000 | Straumann Holding AG | 1.374.874,47 | 1.627.200,00 | 3,14 |
| CHF | 3.000 | Swatch Group AG | 786.266,70 | 685.800,00 | 1,32 |
| CHF | 5.000 | Swiss Life Holding Reg | 2.549.606,93 | 2.920.000,00 | 5,63 |
| CHF | 15.000 | Swiss Re AG | 1.441.477,46 | 1.418.400,00 | 2,74 |
| CHF | 7.500 | U-blox Hg AG Reg | 655.770,00 | 749.250,00 | 1,45 |
| CHF | 175.000 | UBS Group Inc | 3.264.446,13 | 4.567.500,00 | 8,81 |
| CHF | 10.000 | Zur Rose Group AG Reg S | 708.495,24 | 737.500,00 | 1,42 |
| CHF | 4.500 | Zurich Insurance Group AG Reg | 1.940.451,28 | 1.978.200,00 | 3,82 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 46.356.119,20 | 51.823.018,00 | 100,01 |
| Bankguthaben | | | | 228.105,85 | 0,44 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | -233.118,64 | -0,45 |
| Gesamt | | | | 51.818.005,21 | 100,00 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Swiss Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------------------|-----------------|
| Finanzen | 30,70 % |
| Gesundheitswesen | 19,92 % |
| Industrie | 17,53 % |
| Rohstoffe | 14,90 % |
| Technologien | 9,75 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 3,91 % |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 3,30 % |
| Gesamt | <u>100,01 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|------------|-----------------|
| Schweiz | 98,38 % |
| Österreich | 1,63 % |
| Gesamt | <u>100,01 %</u> |

Vitruvius - US Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2023

Aktiva

| | |
|---|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 28.366.320,95 |
| Optionskontrakte zum Marktwert | 438.197,50 |
| Bankguthaben | 3.084.268,47 |
| Sichtguthaben bei Maklern | 205.152,74 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | 109.514,56 |
| Forderungen aus Geldgeschäften | 10.000,00 |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 17.347,76 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften | 65.459,63 |
| Forderungen aus Optionskontrakten | 5.173,02 |
| Gesamtaktiva | 32.301.434,63 |

Passiva

| | |
|--|---------------|
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 38.370,00 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | 179.384,74 |
| Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien | 118.483,10 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 74.854,35 |
| Verbindlichkeiten aus Optionskontrakten | 15.179,47 |
| Gesamtpassiva | 426.271,66 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 31.875.162,97 |

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

| Aktienklasse | Anzahl der Aktien | Währung Aktie | NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse | Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD) |
|--------------|-------------------|---------------|---|---|
| B EUR | 3.114,860 | EUR | 323,88 | 1.114.331,78 |
| B USD | 7.870,161 | USD | 351,65 | 2.767.529,22 |
| BI EUR | 17.882,329 | EUR | 351,94 | 6.951.494,76 |
| BI USD | 55.452,655 | USD | 379,46 | 21.041.807,21 |
| | | | | 31.875.162,97 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

| | |
|---|-----------------------------|
| <u>Erträge</u> | |
| Nettodividendenerträge | 222.512,19 |
| Bankzinsen | 3.769,44 |
| Andere erhaltene Kommissionen | 312,46 |
| Sonstige Erträge | 815,68 |
| Gesamterträge | <u>227.409,77</u> |
| <u>Aufwendungen</u> | |
| Verwaltungsgebühr | 559.106,48 |
| Depotgebühren | 17.784,31 |
| Bankspesen und sonstige Gebühren | 31.082,59 |
| Transaktionskosten | 209.030,18 |
| Zentralverwaltungsaufwand | 151.948,72 |
| Honorare externer Dienstleister | 6.855,63 |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand | 54.668,50 |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 4.981,48 |
| Bezahlte Bankzinsen | 777,47 |
| Sonstige Aufwendungen | 4.651,48 |
| Gesamtaufwendungen | <u>1.040.886,84</u> |
| Summe des Nettoverlustes | -813.477,07 |
| <u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 3.658.160,54 |
| - aus Optionen | -99.331,30 |
| - aus Devisentermingeschäften | 142.713,66 |
| - aus Devisengeschäften | -20.118,40 |
| Realisiertes Ergebnis | <u>2.867.947,43</u> |
| <u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u> | |
| - aus Wertpapieren | 2.486.667,18 |
| - aus Optionen | -49.387,97 |
| - aus Devisentermingeschäften | -78.820,77 |
| Ergebnis | <u>5.226.405,87</u> |
| Zeichnung von Aktien | 581.966,25 |
| Rücknahme von Aktien | -9.269.355,54 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | <u>-3.460.983,42</u> |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 35.336.146,39 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | <u><u>31.875.162,97</u></u> |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2023

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
| | USD | 83.316.124,95 | 35.336.146,39 | 31.875.162,97 |

| Wert pro Aktienklasse | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 397,75 | 284,25 | 323,88 |
| B USD | USD | 408,22 | 301,67 | 351,65 |
| BI EUR | EUR | 427,58 | 307,22 | 351,94 |
| BI USD | USD | 435,79 | 323,78 | 379,46 |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---|---------|------------|------------|------------|
| B EUR | EUR | 11,18 | -28,54 | 13,94 |
| B USD | USD | 12,47 | -26,10 | 16,57 |
| BI EUR | EUR | 11,78 | -28,15 | 14,56 |
| BI USD | USD | 13,07 | -25,70 | 17,20 |

| Anzahl der Aktien | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|-------------------|---|------------|----------------|---------------------------------------|
| B EUR | 5.606,699 | - | -2.491,839 | 3.114,860 |
| B USD | 12.511,050 | 78,232 | -4.719,121 | 7.870,161 |
| BI EUR | 22.172,850 | 118,874 | -4.409,395 | 17.882,329 |
| BI USD | 69.767,684 | 1.416,114 | -15.731,143 | 55.452,655 |

| TER pro Aktienklasse zum 31.12.2023 (ungeprüft) | (in %) |
|---|--------|
| B EUR | 3,02 |
| B USD | 3,02 |
| BI EUR | 2,48 |
| BI USD | 2,48 |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - US Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|---|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| Wertpapierbestand | | | | | |
| Amtlich notierte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| EUR | 2.013 | SAFRAN SA | 329.381,82 | 354.552,80 | 1,11 |
| USD | 1.646 | Adobe Inc Reg | 854.812,77 | 982.003,60 | 3,08 |
| USD | 4.640 | Advanced Micro Devices Inc | 491.988,85 | 683.982,40 | 2,15 |
| USD | 2.234 | Agilent Technologies Inc Reg | 285.379,47 | 310.593,02 | 0,97 |
| USD | 1.276 | Allstate Corp | 174.095,20 | 178.614,48 | 0,56 |
| USD | 8.180 | Amazon.com Inc | 1.103.082,43 | 1.242.869,20 | 3,90 |
| USD | 7.890 | Apollo Global Management Inc | 671.927,36 | 735.269,10 | 2,31 |
| USD | 25.060 | AT&T Inc | 413.978,94 | 420.506,80 | 1,32 |
| USD | 3.849 | Avantor Inc Reg | 88.134,40 | 87.872,67 | 0,27 |
| USD | 2.402 | Bio-Techne Corp | 165.903,32 | 185.338,32 | 0,58 |
| USD | 1.332 | Boeing Co (The) | 243.337,47 | 347.199,12 | 1,09 |
| USD | 9.620 | Boston Scientific Corp | 497.299,23 | 556.132,20 | 1,74 |
| USD | 7.365 | Canadian Pacif Kansas City Ltd | 568.696,90 | 582.276,90 | 1,83 |
| USD | 140 | Chipotle Mexican Shares A | 269.722,99 | 320.174,40 | 1,00 |
| USD | 1.870 | Cigna Group Reg | 556.074,95 | 559.971,50 | 1,76 |
| USD | 1.270 | CME Group Inc A | 268.582,17 | 267.462,00 | 0,84 |
| USD | 382 | Danaher Corp | 88.822,14 | 88.371,88 | 0,28 |
| USD | 6.304 | DraftKings Inc | 228.179,36 | 222.216,00 | 0,70 |
| USD | 2.905 | Ecolab Inc | 524.500,81 | 576.206,75 | 1,81 |
| USD | 1.045 | Elevance Health Inc | 497.459,21 | 492.780,20 | 1,55 |
| USD | 457 | Eli Lilly & Co | 266.001,48 | 266.394,44 | 0,83 |
| USD | 1.381 | Estée Lauder Companies Inc A | 175.085,25 | 201.971,25 | 0,63 |
| USD | 3.330 | Ferguson Plc | 517.902,81 | 642.923,10 | 2,02 |
| USD | 2.930 | Fidelity Natl Inform Serv Inc | 176.375,16 | 176.005,10 | 0,55 |
| USD | 17.509 | General Electric Co | 1.842.573,79 | 2.234.673,67 | 7,01 |
| USD | 1.872 | Global Payments Inc | 207.280,91 | 237.744,00 | 0,75 |
| USD | 1.670 | Goldman Sachs Group Inc | 541.686,76 | 644.235,90 | 2,02 |
| USD | 2.420 | Hilton Worldwide Holdings Inc Reg | 356.006,43 | 440.657,80 | 1,38 |
| USD | 8.995 | Howmet Aerospace Inc Reg | 404.699,12 | 486.809,40 | 1,53 |
| USD | 535 | Intuitive Surgical Inc | 169.867,88 | 180.487,60 | 0,57 |
| USD | 11.790 | Las Vegas Sands Corp | 632.257,63 | 580.185,90 | 1,82 |
| USD | 762 | Linde Plc | 274.070,68 | 312.183,78 | 0,98 |
| USD | 1.350 | McKesson Corp | 591.997,61 | 625.023,00 | 1,96 |
| USD | 3.844 | Meta Platforms Inc A | 1.082.320,51 | 1.360.622,24 | 4,27 |
| USD | 270 | Mettler Toledo Intl Inc | 303.559,53 | 327.499,20 | 1,03 |
| USD | 7.166 | Microsoft Corp | 2.345.357,67 | 2.694.702,64 | 8,45 |
| USD | 215 | MongoDB Inc A Reg | 83.255,29 | 87.902,75 | 0,28 |
| USD | 4.800 | Morgan Stanley | 377.860,32 | 447.600,00 | 1,40 |
| USD | 1.656 | Nike Inc B | 180.405,57 | 179.791,92 | 0,56 |
| USD | 1.275 | NVIDIA Corp | 353.849,68 | 631.405,50 | 1,98 |
| USD | 6.450 | Oracle Corp | 659.897,71 | 680.023,50 | 2,13 |
| USD | 4.226 | Progressive Corp | 627.469,73 | 673.117,28 | 2,11 |
| USD | 1.297 | Quanta Services Inc | 246.833,26 | 279.892,60 | 0,88 |
| USD | 529 | S&P Global Inc | 215.146,36 | 233.035,08 | 0,73 |
| USD | 9.112 | Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares | 877.768,36 | 947.648,00 | 2,98 |
| USD | 638 | Thermo Fisher Scientific Inc | 320.228,18 | 338.644,02 | 1,06 |
| USD | 770 | TransDigm Group Inc Reg | 554.703,43 | 778.932,00 | 2,44 |
| USD | 1.045 | Verisk Analytics Inc | 233.317,11 | 249.608,70 | 0,78 |
| USD | 14.710 | Verizon Communications Inc | 552.164,56 | 554.567,00 | 1,74 |
| USD | 3.194 | Visa Inc A | 773.992,54 | 831.557,90 | 2,61 |
| | | | <u>23.935.913,29</u> | <u>27.165.685,81</u> | <u>85,22</u> |
| Summe Aktien | | | <u>24.265.295,11</u> | <u>27.520.238,61</u> | <u>86,33</u> |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2023

| Währung | Stückzahl / Nennwert | Bezeichnung | Einstandswert | Marktwert | % des Netto- vermö- gens * |
|---|-------------------------|--|-------------------|----------------------|-------------------------------------|
| Geschlossene Investmentfonds | | | | | |
| USD | 6.576 | Crown Castle Intl Corp | 748.743,27 | 757.489,44 | 2,38 |
| USD | 110 | Equinix Inc | 88.650,27 | 88.592,90 | 0,28 |
| Summe geschlossene Investmentfonds | | | 837.393,54 | 846.082,34 | 2,66 |
| Summe des Wertpapierbestandes | | | 25.102.688,65 | 28.366.320,95 | 88,99 |
| Optionen | | | | | |
| Notierte Finanzinstrumente | | | | | |
| Optionen auf Wertpapiere | | | | | |
| USD | 13 | Adobe Inc Reg PUT 02/24 OPRA 620 | 38.972,97 | 43.322,50 | 0,13 |
| USD | 43 | Advanced Micro Devices Inc CALL 03/24 OPRA 140 | 49.924,29 | 70.627,50 | 0,22 |
| USD | 107 | Amazon.com Inc CALL 03/24 OPRA 150 | 89.774,26 | 111.012,50 | 0,35 |
| USD | 13 | Boeing Co (The) PUT 02/24 OPRA 260 | 14.444,43 | 12.317,50 | 0,04 |
| USD | 96 | DraftKings Inc CALL 02/24 OPRA 35 | 21.339,84 | 19.920,00 | 0,06 |
| USD | 35 | General Electric Co PUT 03/24 OPRA 125 | 15.060,85 | 14.962,50 | 0,05 |
| USD | 98 | Marvell Technology Inc CALL 03/24 OPRA 60 | 44.850,06 | 48.755,00 | 0,15 |
| USD | 149 | Micron Technology Inc CALL 03/24 OPRA 90 | 64.519,75 | 45.445,00 | 0,14 |
| USD | 46 | Nike Inc B CALL 03/24 OPRA 110 | 19.069,83 | 18.170,00 | 0,06 |
| USD | 30 | Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares CALL 03/24 OPRA 105 | 17.195,40 | 15.900,00 | 0,05 |
| Summe Optionen auf Wertpapiere | | | 375.151,68 | 400.432,50 | 1,25 |
| Indexoptionen | | | | | |
| USD | 7 | S&P 500 Index PUT 03/24 OPRA 4650 | 47.700,00 | 37.765,00 | 0,12 |
| Summe Indexoptionen | | | 47.700,00 | 37.765,00 | 0,12 |
| Summe der Optionen | | | 422.851,68 | 438.197,50 | 1,37 |
| Verkaufte Optionen | | | | | |
| Notierte Finanzinstrumente | | | | | |
| Optionen auf Wertpapiere | | | | | |
| USD | -12 | NVIDIA Corp CALL 01/24 OPRA 470 | -21.924,84 | -38.370,00 | -0,12 |
| Summe verkaufter Optionen | | | -21.924,84 | -38.370,00 | -0,12 |
| Bankguthaben | | | | 3.084.268,47 | 9,68 |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) | | | | 24.746,05 | 0,08 |
| Gesamt | | | | 31.875.162,97 | 100,00 |

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Technologien | 29,26 % |
| Industrie | 12,65 % |
| Gesundheitswesen | 12,33 % |
| Finanzen | 9,52 % |
| Nachhaltige Konsumgüter | 9,36 % |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 7,64 % |
| Telekommunikationsdienste | 3,06 % |
| Rohstoffe | 2,79 % |
| Immobilien | 2,38 % |
| Gesamt | <u>88,99 %</u> |

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 80,07 % |
| Taiwan | 2,98 % |
| Jersey | 2,02 % |
| Kanada | 1,83 % |
| Frankreich | 1,11 % |
| Irland | 0,98 % |
| Gesamt | <u>88,99 %</u> |

Anmerkung 1 - Allgemeine Informationen

VITRUVIUS (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("*Société d'Investissement à Capital Variable*") in Luxemburg. Sie wird als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren bezeichnet, erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG und unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das "Gesetz von 2010") über Organismen für gemeinsame Anlagen. Sie wurde am 14. Oktober 1999 auf unbeschränkte Dauer gegründet. Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG, wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 umgesetzt, das am 1. Juni 2016 in Kraft trat und das das Gesetz vom 17. Dezember 2010 ändert.

Die Gesellschaft ist unter der Nummer B71899 im "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" eingetragen, wo ihre Gründungsurkunde zur Einsicht verfügbar ist und auf Anfrage eine Kopie davon erhältlich ist.

Die "*Notice Légale*", die das Luxemburger Gesetz im Zusammenhang mit dem Aktienangebot verlangt, wurde bei dem "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" hinterlegt.

Die Gesellschaft ist nur für den öffentlichen Vertrieb an Einzelkunden in Österreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Spanien und der Schweiz zugelassen.

Alle Angebotsdokumente sind am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich und auch unter www.vitruvius.lu oder www.vitruviussicav.com abrufbar.

Anmerkung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Berichte

Die Berichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt. Die Berichte der Gesellschaft wurden unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

b) Anlagen

Alle zugelassene Wertpapiere, die an einer öffentlichen Börse oder einem anderen geregelten Markt mit regelmäßigen zuverlässigen Kursnotierungen gehandelt werden, werden mit dem am Hauptmarkt, an welchem die Wertpapiere gehandelt werden, letzten verfügbaren Kurs, der von einem durch den Verwaltungsrat anerkannten Finanzdienstleister bereitgestellt wurde, bewertet.

Falls solche Bewertungen den angemessenen Marktwert der Wertpapiere nicht angemessen widerspiegeln, werden solche Wertpapiere sowie jegliche sich im Wertpapierbestand befindende Wertpapiere, welche nicht so börsennotiert sind und alle anderen Anlagen, zugelassene Devisentermingeschäfte, Finanzterminkontrakte, Optionen und OTC-Derivate eingeschlossen, zu dem einigermaßen voraussichtlichen Verkaufskurs, der vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt wird, bewertet.

Gemäß den Beschlüssen des Verwaltungsrats oder seiner Beauftragten wurden die nachstehenden wenig gehandelten oder illiquiden Wertpapiere wie folgt bewertet:

- RFC 2012 Plcim Vitruvius - European Equity mit einem Kurs von GBP 0 pro Aktie.

c) Einstandspreis der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Portfolios lauten, wird der Einstandspreis auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) **Nettorealisierte Werterhöhungen/(Wertverminderungen) aus Wertpapieren**

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) **Erträge des Wertpapierbestandes**

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) **Bewertung der Devisentermingeschäfte**

Offene Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Devisentermingeschäften entsprechen der Differenz zwischen dem Wert des Geschäfts zum Zeitpunkt des Abschlusses und des Endwertes.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Geschäfte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) **Bewertung der Terminkontrakte**

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Terminkontrakten werden nach dem PMP-Verfahren (*average acquisition price*) ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Kontrakte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) **Bewertung der Swapgeschäfte**

Swapgeschäfte werden auf der Grundlage der Zielfonds oder Indizes bewertet, einschließlich der damit verbundenen Kosten, und auf der Grundlage der Bewertungen von Marktexperten, die regelmäßig Geschäfte mit diesen Instrumenten abschließen. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

i) **Bewertung der Optionskontrakte**

Prämien, welche beim Kauf von Optionen bezahlt werden, werden unter der Rubrik "Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen als Einstandswert ausgewiesen. Die erhaltenen Prämien von verkauften Optionen werden unter der Rubrik "Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum erhaltenen Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Zum Berichtsdatum noch offene Optionskontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Optionskontrakten entsprechen der bei Fälligkeit der Optionskontrakte gezahlten oder erhaltenen Prämie, je nachdem, ob sie gekauft oder verkauft wurden.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

j) Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft beabsichtigt nicht, regelmäßig Dividenden auszuschütten. Die von den Portfolios hervorgebrachten Erträge und Kapitalgewinne werden thesauriert.

k) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der Gesellschaft weitere Portfolios aufgelegt, so werden die Gründungskosten, in Verbindung mit der Auflegung des neuen Portfolios, dem jeweiligen Portfolio belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Portfolios abgeschrieben werden.

l) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Portfolio lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Portfolios, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

m) Konsolidierung

Die konsolidierte Vermögensaufstellung der Gesellschaft wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten in der Vermögensaufstellung der einzelnen Portfolios, die in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet sind.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Wechselkurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

| | | | | | |
|---|-----|---|-------------|-----|-----------------------|
| 1 | EUR | = | 0,9296445 | CHF | Schweizer Franken |
| | | | 155,7912512 | JPY | Japanischer Yen |
| | | | 1,1045500 | USD | Amerikanischer Dollar |

n) Bewertungsdifferenz

Die Rubrik "Bewertungsdifferenz" in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens stellt den Bewertungsunterschied der Nettoaktiva der Portfolios am Anfang des Berichtszeitraumes mit den anwendbaren Wechselkursen des vorliegenden Berichtes dar.

o) Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften

Die Rubrik "Forderungen aus Geldgeschäften" enthält Fälligkeiten von Termineinlagen, neue Geldanleihen, Devisengeschäfte oder Devisentermingeschäften, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

p) Sichtguthaben bei Maklern

Die in der Vermögensaufstellung ausgewiesene Rubrik "Sichtguthaben bei Maklern" setzt sich hauptsächlich aus den von den Gegenparteien der Finanzinstrumente und Derivate gehaltenen Geldkonten zusammen.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

q) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus Maklergebühren, die von der Gesellschaft getragen werden und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden, sowie aus Gebühren im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten und Derivatgeschäften.

Anmerkung 3 - Verwaltungsgebühr

Die Rubrik Verwaltungsgebühr beinhaltet:

a) Anlageverwaltungsgebühr

Für jedes Portfolio ist der Anlageverwalter berechtigt folgende Anlageverwaltungsgebühr zu erhalten:

- höchstens 2,50% für Aktien der Klasse B
- höchstens 2,00% für Aktien der Klasse BI

pro Jahr des monatlich, durchschnittlichen Nettovermögens eines jeden Portfolios, monatlich nachträglich zahlbar innerhalb von 7 Tagen ab dem letzten Bewertungstag eines jeden Monats.

Die effektiven Anlageverwaltungsgebührensätze pro Jahr belaufen sich auf:

| | | |
|-------------------------------------|-----------|-------|
| - Vitruvius - Asian Equity: | Klasse B | 2,20% |
| - Vitruvius - Asian Equity: | Klasse BI | 1,70% |
| - Vitruvius - European Equity: | Klasse B | 1,85% |
| - Vitruvius - European Equity: | Klasse BI | 1,35% |
| - Vitruvius - Greater China Equity: | Klasse B | 2,50% |
| - Vitruvius - Greater China Equity: | Klasse BI | 2,00% |
| - Vitruvius - Growth Opportunities: | Klasse B | 1,60% |
| - Vitruvius - Growth Opportunities: | Klasse BI | 1,10% |
| - Vitruvius - Japanese Equity: | Klasse B | 1,70% |
| - Vitruvius - Japanese Equity: | Klasse BI | 1,20% |
| - Vitruvius - UCITS Selection: | Klasse B | 1,50% |
| - Vitruvius - UCITS Selection: | Klasse BI | 0,85% |
| - Vitruvius - Swiss Equity: | Klasse B | 1,85% |
| - Vitruvius - Swiss Equity: | Klasse BI | 1,35% |
| - Vitruvius - US Equity: | Klasse B | 2,10% |
| - Vitruvius - US Equity: | Klasse BI | 1,60% |

b) Verwaltungsgesellschaftsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,02% seit dem 1. September 2023 (0,025% bis zum 31. August 2023) des NIW mit einem Minimum von EUR 15.000 pro Portfolio.

Anmerkung 4 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Die maximale Gesamtverwaltungsgebühr (Performance Fee ausgenommen, wenn vorhanden) die sowohl Vitruvius - UCITS Selection als auch jedem der zugehörigen Fonds berechnet werden kann, beträgt 5,0% p.a..

Anmerkung 5 - Depotgebühren

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. wurde zur Depotstelle der Gesellschaft ernannt. Die Gebühren und Kosten von QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

Anmerkung 6 - Zentralverwaltungsaufwand

Bis zum 30. Juni 2023 wurde KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. als Verwaltungs-, Domizil-, Registrier- und Übertragungsstelle in ihrer Rolle als Zentralverwaltungsstelle ernannt.

Die Gebühren und Kosten von KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

Seit dem 1. Juli 2023 ist die UI efa S.A. als Verwaltungs-, einer Domizil-, Register- und Übertragungsstelle in ihrer Rolle als Zentralverwaltungsstelle ernannt.

Der Wechsel der Domizil-, Verwaltungs-, Register- und Übertragungsstelle hat für die Anteilseigner der Gesellschaft (die „Anteilseigner“) keine Auswirkungen und führt zu keiner Erhöhung der von den Anteilseignern zu tragenden Gebühren.

Anmerkung 7 - Swing-Pricing-Anpassung

Es kann in einem Portfolio zu einer Verwässerung des Nettoinventarwerts pro Aktie kommen, wenn Anleger Aktien in einem Portfolio zu einem Preis kaufen oder verkaufen, der die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten nicht einbezieht, die entstehen, wenn Wertpapiere vom Anlageverwalter gehandelt werden, um Cashflows (Zuflüsse und Abflüsse) aufzunehmen.

Um den Schutz bestehender Aktionäre zu erhöhen, wurden Richtlinien eingeführt, die eine Preisanpassung im Rahmen des üblichen täglichen Bewertungsprozesses ermöglichen, um die Auswirkungen der Abwicklungskosten und sonstigen Kosten in Situationen abzuschwächen, in denen diese als wesentlich betrachtet werden.

Um dies zu erreichen, wurde ein Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt, um die Interessen der Aktionäre jedes Portfolios zu schützen. Wenn die Summe der Nettotransaktionen in Aktien eines Portfolios an einem Bewertungstag eine vorher festgelegte Schwelle überschreitet, die für jedes Portfolio regelmäßig vom Verwaltungsrat bestimmt und überprüft wird, kann der Nettoinventarwert pro Aktie nach oben oder nach unten angepasst werden, um Nettozuflüsse und Nettoabflüsse entsprechend einzubeziehen.

Die Schwelle wird vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung bestimmter Faktoren festgelegt, wie beispielsweise den vorherrschenden Marktbedingungen, den geschätzten Verwässerungskosten und der Größe des Portfolios, deren Anwendung automatisch und einheitlich ausgelöst wird. Der Wert wird nach oben angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Erhöhung der Anzahl der Aktien führt. Der Wert wird nach unten angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Verringerung der Anzahl der Aktien führt.

Der angepasste Inventarwert ist für alle Transaktionen an einem bestimmten Bewertungstag gültig. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann auf alle Portfolios angewendet werden. Die Höhe der Preisanpassung wird derart vom Verwaltungsrat festgelegt, dass sie die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten einbezieht. Eine derartige Anpassung kann für die verschiedenen Portfolios unterschiedlich sein und wird nicht höher als 1% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Aktie sein. Da derartige Preisanpassungen als Reaktion auf erhebliche Geldflüsse und nicht bei gewöhnlichen

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

Beträgen getätigt werden, ist es nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Preisanpassung zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt stattfinden wird. Folglich ist es ebenfalls nicht möglich, genau vorherzusagen, wie häufig derartige Preisanpassungen vorgenommen werden müssen.

Die Kosten eines Portfolios werden anhand des Nettoinventarwerts des entsprechenden Portfolios berechnet und bleiben von der Swing-Pricing-Anpassung unberührt.

Auf den durch den Verwaltungsrat oder seiner Delegierten getroffenen Entscheidungen wird der Swing-Pricing-Mechanismus mit einer Schwelle von 2% der gesamten Nettotransaktionen in Aktien und einem Swing-Faktor von 0,25% angewendet.

Zum Berichtsdatum wurde kein Swing Pricing auf die Nettoinventarwerte der Portfolios der Gesellschaft angewandt.

Anmerkung 8 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*") von jährlich 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Portfolios am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Kapitalsteuer ist für die Institutionellen Investoren vorbehaltenen Aktienklassen auf jährlich 0,01% reduziert.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Anmerkung 9 - Ausgabe und Rücknahme von Aktien

Aktien werden zu einem Ausgabepreis angeboten, der dem Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag entspricht. Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse B, unterliegen die Portfolios einer Verkaufsgebühr von bis zu 3%, die dem Finanzzwischenhändler oder der Vertriebsstelle, durch die die anfängliche Zeichnung getätigt wurde, zurückerstattet wird.

Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse BI, unterliegen die Portfolios keinen Verkaufsgebühren.

Aktien können zum Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag zurückgekauft werden. Es wird keine Rücknahmegebühr erhoben.

Anmerkung 10 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 bestanden folgende offenen Positionen aus Devisentermingeschäften mit QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.:

Vitruvius - Asian Equity

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in USD) |
|--|---------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------|
| An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 40.300.000,00 | USD | 44.068.050,00 | 22.01.2024 | 479.771,50 |
| | | | | | <u>479.771,50</u> |

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

Vitruvius - European Equity

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|--|--------------|---------|--------------|------------|--------------------------------------|
| An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| USD | 5.490.000,00 | EUR | 5.024.481,76 | 08.01.2024 | -55.189,80 |
| | | | | | <u>-55.189,80</u> |

Vitruvius - Greater China Equity

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in USD) |
|--|---------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------|
| An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 56.100.000,00 | USD | 61.345.350,00 | 22.01.2024 | 667.870,50 |
| | | | | | <u>667.870,50</u> |
| An die Aktien der Klasse B GBP gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| GBP | 339.000,00 | USD | 424.978,88 | 05.01.2024 | 7.248,51 |
| USD | 22.572,00 | GBP | 18.000,00 | 05.01.2024 | -378,13 |
| | | | | | <u>6.870,38</u> |

Vitruvius - Growth Opportunities

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in USD) |
|--|---------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------|
| An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 51.840.000,00 | USD | 56.687.040,00 | 22.01.2024 | 617.155,20 |
| | | | | | <u>617.155,20</u> |

Vitruvius - Japanese Equity

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY) |
|--|--------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------|
| An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 9.700.000,00 | JPY | 1.523.263.750 | 24.01.2024 | -15.989.232 |
| | | | | | <u>-15.989.232</u> |
| An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| USD | 163.000,00 | JPY | 23.309.000 | 24.01.2024 | -397.732 |
| | | | | | <u>-397.732</u> |

Vitruvius - UCITS Selection

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|--|---------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------|
| Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 9.269.988,41 | GBP | 8.000.000,00 | 22.01.2024 | 41.612,45 |
| EUR | 16.344.320,35 | USD | 18.000.000,00 | 22.01.2024 | 60.742,78 |
| | | | | | <u>102.355,23</u> |
| An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| USD | 7.250.000,00 | EUR | 6.635.244,59 | 08.01.2024 | -72.882,71 |
| | | | | | <u>-72.882,71</u> |

Vitruvius - Swiss Equity

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in CHF) |
|--|--------------|---------|--------------|------------|--------------------------------------|
| An die Aktien der Klassen BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 2.700.000,00 | CHF | 2.596.050,00 | 05.01.2024 | -86.177,05 |
| | | | | | <u>-86.177,05</u> |

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

Vitruvius - US Equity

| Währung | Käufe | Währung | Verkäufe | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in USD) |
|--|--------------|---------|--------------|------------|--------------------------------------|
| Devisentermingeschäfte | | | | | |
| USD | 747.107,07 | CAD | 1.018.419,00 | 16.01.2024 | -25.046,37 |
| CAD | 52.595,00 | USD | 38.795,36 | 18.01.2024 | 1.082,75 |
| CAD | 34.506,00 | USD | 25.353,25 | 18.01.2024 | 809,56 |
| CAD | 69.109,00 | USD | 50.457,27 | 18.01.2024 | 1.941,81 |
| CAD | 56.768,00 | USD | 42.711,58 | 18.01.2024 | 330,75 |
| CAD | 222.051,00 | USD | 161.265,11 | 18.01.2024 | 7.095,82 |
| CAD | 60.944,00 | USD | 44.557,38 | 18.01.2024 | 1.650,95 |
| USD | 33.504,89 | CAD | 46.314,00 | 18.01.2024 | -1.610,74 |
| USD | 42.456,92 | EUR | 39.215,00 | 24.01.2024 | -895,30 |
| USD | 117.499,47 | EUR | 110.938,00 | 24.01.2024 | -5.142,60 |
| USD | 58.662,44 | EUR | 55.215,00 | 24.01.2024 | -2.377,80 |
| | | | | | <u>-22.161,17</u> |
| An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte | | | | | |
| EUR | 7.360.000,00 | USD | 8.048.160,00 | 22.01.2024 | <u>87.620,80</u> |
| | | | | | <u>87.620,80</u> |

Anmerkung 11 - Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2023 sind die folgenden Terminkontrakte ausstehend:

Vitruvius - European Equity

| | Anzahl der Kontrakte | Bezeichnung | Währung | Exposition (in EUR) | Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR) |
|---------|----------------------|---|---------|---------------------|--------------------------------------|
| Verkauf | 68 | Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/24 EUX | EUR | -3.089.240,00 | 28.220,00 |
| | | | | | <u>28.220,00</u> |

Anmerkung 12 - Swappeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 hatten das folgende Portfolio Verpflichtungen in folgenden Equity-Swappeschäften (Total Return Swaps) mit MORGAN STANLEY & CO INTL PLC:

Vitruvius - Greater China Equity

| Nennwert | Währung | Gegenpartei | Forderungen | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in USD) |
|--------------|---------|------------------------------|-------------|------------|--------------------------------------|
| 2,397,167.31 | USD | Kweichow Moutai | FEDEF-1D | 23.05.2024 | -183,221.66 |
| 3,202,030.3 | USD | Shaanxi Coal Industry | FEDEF-1D | 23.05.2024 | 537,652.93 |
| 1,471,942.3 | USD | NB: Kweichow Moutai CO LTD-A | FEDEF-1D | 11.06.2025 | 3,594.80 |
| 2,834,720 | USD | NB: Bank of Ningbo | FEDEF-1D | 11.06.2025 | -575,613.65 |
| | | | | | <u>-217,587.58</u> |

Um seine Transaktionen abzusichern, hat die Gesellschaft Sicherheiten zur Verfügung gestellt, die knapp dem geschätzten Wert entsprechen bzw. darüber liegen mit MORGAN STANLEY & CO INTL PLC. Der Betrag ist unter der Rubrik "Sicherungseinlagen für Swappeschäfte" in der Vermögensaufstellung aufgeführt.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2023

Anmerkung 13 - Verkaufte Optionskontrakte

Zum 31. Dezember 2023 hatten die folgenden Portfolios Verpflichtungen durch verkaufte Optionen.

Vitruvius - Growth Opportunities

| Währung | Anzahl | Bezeichnung | Verpflichtung (in USD) |
|----------------------|--------|---|---------------------------|
| Indexoptionen USD | 25 | Nasdaq 100 Stock Index PUT 01/24 OPRA 13600 | 252.388,97 |
| | | | <u>252.388,97</u> |
| | | | <u>252.388,97</u> |

Vitruvius - US Equity

| Währung | Anzahl | Bezeichnung | Verpflichtung (in USD) |
|---------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------------|
| Optionen auf Wertpapiere USD | 12 | NVIDIA Corp CALL 01/24 OPRA 470 | 457.583,28 |
| | | | <u>457.583,28</u> |
| | | | <u>457.583,28</u> |

Anmerkung 14 - Kreuzinvestitionen

Gemäss Art. 181(8) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 investierte das folgende Portfolio Vitruvius - UCITS Selection in das nachfolgende Portfolio zum 31. Dezember 2023:

| Portfolio | Bezeichnung | Währung | Anzahl | Marktwert | in % des Nettovermögens |
|--------------------------------|--|---------|-----------|--------------|----------------------------|
| Vitruvius - UCITS Selection | Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap | EUR | 24.948,49 | 4.672.602,69 | 6,39% |

Der gesamte kombinierte Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2023 ohne alle teilfondsübergreifenden Anlagen würde sich auf 572.949.823,49. EUR.

Die in Anmerkung 9 beschriebenen Ausgabe- und Rücknahmegebühren sowie die in Anmerkung 3 beschriebenen Verwaltungsgebühr werden nicht auf diese Vermögenswerte angewendet.

Anmerkung 15 - Wertpapierbestandsveränderungen

Eine Kopie der Wertpapierbestandsveränderungen, die sich auf den Berichtszeitraum beziehen, ist kostenlos verfügbar:

- am eingetragenen Gesellschaftssitz
- bei den Korrespondenzbanken in Italien

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MAILAND

STATE STREET BANK GmbH, succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MAILAND

- bei der Zahlstelle und dem "Investor Relations Manager" in Italien

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Santa Margherita, 7
I-20121 MAILAND

CACEIS BANK LUXEMBOURG, Milan Branch
Piazza Cavour, 2
I - 20121 MAILAND

- bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

- bei der Einrichtung/Kontaktstelle in Österreich

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 WIEN

- bei der Korrespondenzbank in Spanien

ALLFUNDS BANK S.A.
Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de La Fuente, Alcobendas
E-20109 MADRID

Anmerkung 16 - Veröffentlichung von Informationen zur Nachhaltigkeit

Gemäß den Anforderungen der EU-Verordnungen 2019/2088 über Nachhaltigkeitsinformationen im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) in der geänderten Fassung werden die Teilfonds Artikel 6 SFDR zugeordnet.

Die zugrundeliegenden Investitionen des Teilfonds berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Anmerkung 17 - Ereignisse

Zum Datum der Finanzberichte wurde der Teilfonds Vitruvius - Emerging Markets Equity liquidiert und hatte am 31. Januar 2020 ein Restguthaben von 142.286,69 USD.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, zum 1. Juli 2023 die UI efa S.A. (vormals European Fund Administration S.A.) anstelle der Kredietrust Luxembourg S.A. (KTL) als Dienstleister für die Erbringung der Dienstleistungen einer Domizil-, Verwaltungs-, Register- und Übertragungsstelle zu bestellen.

In diesem Zusammenhang wurde der Sitz der Gesellschaft ab dem 1. Juli 2023 in 2, rue d'Alsace, L-1122 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg verlegt.

Die UI efa S.A. war als Unterbeauftragte der KTL bereits für die Erbringung der Dienstleistungen einer Verwaltungs-, Register- und Übertragungsstelle für die Gesellschaft tätig.

Der Wechsel der Domizil-, Verwaltungs-, Register- und Übertragungsstelle hat für die Anteilseigner der Gesellschaft (die „Anteilseigner“) keine Auswirkungen und führt zu keiner Erhöhung der von den Anteilseignern zu tragenden Gebühren.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, zum 1. September 2023 die Pharus Management Lux S.A. anstelle der Kredietrust Luxembourg S.A. (KTL) als Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft zu ernennen.

Der Wechsel der Verwaltungsgesellschaft hat für die Anteilseigner der Gesellschaft nur sehr begrenzte Auswirkungen und führt zu keiner nachteiligen oder wesentlichen Erhöhung der von den Anteilseignern zu tragenden Gebühren.

Anmerkung 18 - Ereignisse nach dem Jahresabschluss

Es gab keine Ereignisse nach dem Jahresabschluss.

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko der Gesellschaft berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

Die Satzung enthält keine Bestimmungen, welche die Vergütung (einschließlich Ruhegehälter oder andere Leistungen) der Verwaltungsratsmitglieder ausdrücklich regeln. Den Verwaltungsratsmitgliedern werden ihre Auslagen und Spesen erstattet und ihre Vergütung muss von den Aktionären der Gesellschaft auf einer Hauptversammlung genehmigt werden.

Ziel der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist es, die Interessen der Anleger und der Verwaltungsgesellschaft sowie die Anlageziele der Gesellschaft bestmöglich aufeinander abzustimmen, ohne zu hohe Risiken einzugehen. In dem Leistungsmanagementsystem sind spezifische Risikokriterien für die Aktivitäten der betreffenden Geschäftsbereiche einbezogen. Die zur Bestimmung der festen Vergütung herangezogenen Kriterien sind Aufgabenkomplexität, Verantwortungsgrad, Leistung und lokale Marktgegebenheiten.

Die Vergütungspolitik und -praktiken gelten für diejenigen Mitarbeiterkategorien, einschließlich oberem Management, Risikoträger, Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, die eine Vergütung erhalten, welche in die Vergütungskategorie von oberem Management und Risikoträgern fällt, deren berufliche Aktivitäten wesentliche Auswirkungen auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der Gesellschaft haben, sich an einem soliden und effizienten Risikomanagement orientieren oder dieses fördern und nicht dazu beitragen, dass Risiken eingegangen werden, die nicht mit den Risikoprofilen der Gesellschaft und der Satzung vereinbar sind, und die nicht gegen die Pflicht der Verwaltungsgesellschaft, im besten Interesse der Gesellschaft zu handeln, verstoßen. Alle Mitarbeiter mit Anspruch auf variable Vergütung (wie z. B. Bonuszahlungen) werden im Rahmen einer jährlichen Leistungsbeurteilung anhand quantitativer und qualitativer Kriterien beurteilt.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sieht bei Fällen leistungsabhängiger Vergütung vor, dass die Beurteilung der Leistung in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften in einem mehrjährigen Rahmen erfolgt, welcher der Haltedauer entspricht, die den Anlegern der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds empfohlen wird. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass der Beurteilungsprozess auf der langfristigen Performance der Fonds basiert und die tatsächliche Zahlung leistungsorientierter Vergütungskomponenten über diesen Zeitraum erfolgt. Die Verwaltungsgesellschaft gewichtet feste und variable Vergütungskomponenten entsprechend und stellt sicher, dass das Fixum ausreichend hoch ist, um eine vollständig flexible Vergütungspolitik zu ermöglichen (insbesondere die Möglichkeit der Nichtzahlung variabler Vergütungen). Variable Beträge können über einen Zeitraum ausgezahlt werden, der nach den anwendbaren Gesetzen und Bestimmungen zulässig ist.

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

| PHARUS MANAGEMENT LUX SA VERGÜTUNG - 1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023 | | | |
|--|--|-----|---------------------|
| Gesamtbetrag der von Pharus Management Lux S.A. vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 an die luxemburgische Muttergesellschaft und die Mitarbeiter der Niederlassung in Mailand gezahlten Vergütung, aufgeschlüsselt nach festen und variablen Vergütungsbestandteilen und Anzahl der Begünstigten. | Festvergütung: | EUR | 1.498.601,35 |
| | Variable Vergütung: | EUR | 339.069,67 |
| | Gesamt: | EUR | 1.837.671,02 |
| | Anzahl Begünstigte: | 23 | |
| Beschreibung der festen und variablen Vergütung. | Die Festvergütung umfasst gezahlte Gehälter sowie andere nicht monetäre Leistungen, wie Fahrzeugspesen oder Essensmarken. Die variable Vergütung umfasst jährliche Boni, die gemäß der Vergütungspolitik gezahlt werden. Die Vergütungspolitik steht den Aktionären auf einfache Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (www.pharusmanagement.com) kostenlos zur Verfügung. | | |
| Gesamtbetrag der Festvergütung, aufgeschlüsselt nach Mitarbeiterkategorien oder sonstigen Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben. | Chief Executive Officer und leitendes Management: | EUR | 490.774,46 |
| | Andere Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW: | EUR | 237.030,73 |
| | Gesamt: | EUR | 727.805,19 |
| | Anzahl Begünstigte: | 8 | |
| Ergebnis der Überprüfung der Vergütungspolitik, einschließlich etwaiger Unregelmäßigkeiten. | Keine | | |
| Wesentliche Änderungen der Vergütungspolitik. | Eine Aktualisierung der Vergütungspolitik erfolgte im Dezember 2023 ohne wesentliche Änderungen. | | |

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

3 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")

Zum Berichtsdatum sind folgende Portfolios der Gesellschaft von Total Return Swapgeschäften im Zusammenhang mit den SFTR Meldepflichten betroffen.

| | Vitruvius - Greater China Equity (in USD) |
|--|---|
| Allgemeine Angaben: eingesetzte Vermögenswerte in TRS (Summe der absoluten nicht realisierten Ergebnisse auf TRS) | |
| als absoluter Betrag | 1 300 083.04 |
| als % des Nettovermögens des Portfolios | 0.83% |
| Angaben zur Konzentration | |
| zehn wichtigste Gegenparteien für TRS (separat) | |
| Name der Gegenpartei | Morgan Stanley & Co Intl Plc |
| Bruttovolumen der ausstehenden Geschäfte | -217 587.58 |
| Aggregierte Transaktionsdaten für TRS | |
| Laufzeit der TRS aufgeschlüsselt nach ihren Restlaufzeiten (absolute Beträge) | |
| unter einem Tag | - |
| ein Tag bis eine Woche (= 7 Tage) | - |
| eine Woche bis ein Monat (= 30 Tage) | - |
| ein bis drei Monate | - |
| drei Monate bis ein Jahr (= 365 Tage) | 720 874.59 |
| über ein Jahr | 579 208.45 |
| Land (Länder) in welche(n) die Gegenparteien niedergelassen sind | GB |
| Art der Abwicklung und des Clearings | |
| trilateral | - |
| zentrale Gegenpartei | - |
| bilateral | -217 587.58 |
| Verwahrung von gestellten Sicherheiten | |
| gesonderte Konten | 9 976 637.00 |
| Sammelkonten | - |
| andere Konten | - |
| Angaben zu Rendite und Kosten | |
| Rendite des Portfolios | |
| als absoluter Betrag | - |
| als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite | 0.00% |
| Kosten des Portfolios (die Kosten bestehen aus Zinsen, die auf TRS gezahlt werden, und es gibt keine weiteren Kosten für TRS) | 490 746.30 |
| Rendite des Managers des Portfolios | |
| als absoluter Betrag | - |
| als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite | 0.00% |
| Kosten des Managers des Portfolios | - |
| Rendite eines Dritten | |
| als absoluter Betrag | - |
| als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite | 0.00% |
| Kosten eines Dritten | - |

4 - Total Expense Ratio ("TER")

Die unter "Entwicklung des Portfolios" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen", die von der *Asset Management Association Switzerland "AMAS"* am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 5. August 2021 geändert, ermittelt.

Die jährliche TER von Vitruvius - European Equity, Vitruvius - Greater China Equity, und Vitruvius - US Equity wird folgendermaßen berechnet:

- übliche Kosten und Entgelte geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios
- erhöht durch die Jahresraten der individuellen Kosten und Entgelte pro Aktienklasse (Anlageverwaltungsgebühren [siehe Anmerkung 2] und Kapitalsteuer [siehe Anmerkung 8]).

Die jährliche TER von Vitruvius - Asian Equity, Vitruvius - Growth Opportunities, Vitruvius - Japanese Equity und Vitruvius - Swiss Equity wird Kosten geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios gerechnet.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Investiert ein Teilfonds mindestens 10% seines Nettovermögens in andere Fonds, welche eine TER veröffentlichen, so ist per Berichtsdatum des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengesetzte (synthetische) TER des Dachfonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettoteilfondsvermögen per Berichtsdatum, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds. Die synthetische TER wird mit den im Moment der Erstellung des Berichtes vorhandenen Informationen berechnet. Nur der Teilfonds Vitruvius - UCITS Selection ist betroffen.