



UPRIGHT UMBRELLA

Ein Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds» gemäss Artikel 53 ff. des Bundesgesetzes über die Kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG).

Teilvermögen:

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Jahresbericht per 31. Oktober 2023

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|---|
| Verwaltung und Organe | 3 |
| Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung | 4 |
| Marktrückblick | 5 |
| Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft | 6 |

Jahresbericht Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Schweizer Effektenfonds mit Teilvermögen
(Art „Effektenfonds“)

| | |
|--|----|
| Vermögensrechnung | 8 |
| Erfolgsrechnung | 9 |
| Inventar des Fondsvermögens und Bestandsveränderungen | 11 |
| Kennzahlen Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund) | 15 |
| Kursentwicklung Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund) | 16 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht | 17 |
| Allgemeine Erläuterungen | 19 |

Verwaltung und Organe

Fondsleitung

Solutions & Funds AG
Zweigniederlassung Zürich
Schweizergasse 10
8001 Zürich

Portfoliomanagement

Tareno AG
St. Jakobs-Strasse 18
4052 Basel

Geschäftsleitung der Fondsleitung

Andreea Stefanescu, CEO

Violaine Augustin-Moreau, COO

Steven Wicki, Head Business & Products

Depotbank

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.)
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Zahlstelle

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.)
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Fondsadministration

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.)
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich
Birchstrasse 160
8050 Zürich

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Per 9. Juni traten folgende zwei von der FINMA bewilligte Änderungen in Kraft:

1. Änderung des Namens des Teilvermögens von „- Global Leaders Fund“ auf „- Schweizer Aktienperlen“
2. Wechsel der Rechnungseinheit von USD auf CHF

Anpassung der Anlagepolitik.

Das Anlageziel dieses Teilvermögens besteht hauptsächlich darin, Investoren einen langfristigen Wertzuwachs zu erwirtschaften durch Investition in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien von Schweizer Unternehmen, vorzugsweise mit überdurchschnittlicher und/oder steigender Dividendenrendite. Anlagen werden ausschliesslich in Schweizer Franken getätigt.

Beim Teilvermögen „- Schweizer Aktienperlen“ gelten folgende Anlagegrundsätze:

- A. Die Fondsleitung investiert nach Abzug der Liquidität, mindestens 80% des Vermögens des Teilvermögens in Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen die ihren Sitz oder überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben und vorzugsweise eine überdurchschnittliche und/oder steigende Dividendenrendite aufweisen
- B. Unabhängig von den vorstehenden Bestimmungen investiert die Fondsleitung, nach Abzug der Liquidität:
 - i) (maximal 20% in Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen ohne erwartete Dividendenrendite, die ihren Sitz oder überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben und in
 - ii) Schweizer Franken lautende Geldmarktinstrumente von in- und ausländischen Emittenten.
- C. Zusätzlich hat die Fondsleitung die nachstehenden Anlagebeschränkungen, die sich auf das Gesamtvermögen des Teilvermögens beziehen, einzuhalten:
 - a) Investition von mindestens 51 Prozent des Nettofondsvermögens des Teilvermögens fortlaufend in Kapitalbeteiligungen im Sinne des Deutschen InvStG;
 - b) Das Teilvermögen setzt keine Derivate ein.
 - c) Es ist erforderlich, dass das Portfolio des Teilvermögens in Beteiligungswertpapiere und -rechte von mindestens 30 Emittenten investiert wird.

Die Fondsleitung stellt ein angemessenes Liquiditätsmanagement sicher. Die Einzelheiten werden im Prospekt offengelegt.

Anpassung des maximalen Vergütungssatzes.

Die maximale Vergütung zu Gunsten der Fondsleitung wurde von 1% auf 0.7% reduziert.

Marktrückblick

Rückblick

Das konjunkturelle Umfeld bleibt eingetrübt und mahnt zur Vorsicht. Die jüngsten Monate waren von einem Auseinanderdriften der beiden Kontinente geprägt: Während die Datenlage in Europa eher uneinheitlich ist und verschiedene Indikatoren auf niedrigem Niveau verharren, zeigten die USA relative Stärke. So verbesserten sich in den USA die Einkaufsmanagerindizes sowohl für das verarbeitende Gewerbe als auch für den Dienstleistungssektor. Allerdings senden auch die USA gemischte Signale, denn das Konsumentenvertrauen und die Umfrageergebnisse bei kleinen und mittleren Unternehmen sind bereits seit Juni rückläufig.

In der Schweiz hat sich der Dienstleistungssektor gut erholt, während das verarbeitende Gewerbe weiterhin unter dem starken Franken leidet. Die exportorientierten Unternehmen spüren zudem die Schwäche in China und Europa. Die Produktion ist weiterhin rückläufig, die Einkaufsmanagerumfragen verharren auf dem tiefsten Stand seit der Finanzkrise.

Dass sich die Schweiz und die USA im Vergleich zu Europa in einer besseren Lage befinden, spiegelt sich in den Entscheidungen der jeweiligen Zentralbanken wider. Die SNB konnte aufgrund der niedrigen Inflation den Leitzins unverändert lassen. Die Fed entschied sich seit Juni für einen weiteren Zinsschritt um 25 Basispunkte, während die EZB zwei Zinserhöhungen vornahm. Letztere zeigen das Dilemma der EZB: Die Konjunktur ist schwach, die Peripherieländer leiden unter den höheren Refinanzierungskosten und die Inflation ist zwar weiter rückläufig, aber verharrt weiterhin auf hohem Niveau.

Ausblick

Wie gestaltet sich unser Ausblick für die kommenden Monate bis zum Jahresende? Leider gibt es hier erneut keine klare Antwort, lediglich Szenarien. Bis vor kurzem waren sich viele Marktteilnehmer sicher, dass die drastischen Zinserhöhungen der Fed die Wirtschaft stark bremsen und die Inflation entsprechend stark zurückgehen würde. Seit der letzten Fed-Sitzung im September ist klar, dass eine Zinssenkung wohl eher ein Thema für die zweite Jahreshälfte 2024 sein wird. Dass dies im Kontext einer rückläufigen Inflation und einer bisher stabilen Wirtschaft geschieht, sollte für die Aktienmärkte eigentlich positiv sein. Unter den Anlegern ist jedoch Zurückhaltung und grosse Unsicherheit spürbar: Steigen die langfristigen Zinsen in den USA weiter an? Sorgt der zuletzt stark gestiegene Ölpreis für anhaltend hohe Inflation? Wird der persistente Lohndruck anhalten? Wir wissen aus der Vergangenheit, dass die Löhne der Entwicklung des Arbeitsmarktes mit einer grossen Verzögerung folgen.

Immerhin glauben wir aus den letzten Äusserungen der Zentralbanken (weltweit) herauszuhören, dass sich die Phase der Zinserhöhungen langsam dem Ende neigt. Dafür gibt es gute Gründe. Wir sehen zwar keine starke Rezession in den USA, allerdings sehen wir Zeichen für eine Abschwächung. Eine Erholung der chinesischen Wirtschaft lässt weiterhin auf sich warten. Ein weiterer Anstieg des Ölpreises ist in diesem Kontext nicht zu erwarten. Hinzu kommt ein rückläufiger Konsum, Zurückhaltung bei Investitionen und eine gedämpfte Industrieproduktion.

Je nach Blickwinkel sind viele Szenarien denkbar, was die Entwicklung der Inflation, der Zinsen und der Aktienmärkte angeht.

Mark Twain sagt: „Den ganzen Ärger macht nicht das, was wir nicht wissen, sondern das, was wir sicher zu wissen glauben, obwohl es gar nicht zutrifft.“

In diesem Sinne ist die Unsicherheit bezüglich des Ausblickes auf die kommenden Monate eigentlich kein Nachteil. Sie zwingt uns, unsere Strategie kontinuierlich zu prüfen und zu hinterfragen. Wir bleiben in soliden Firmen investiert und setzen auf Themen, welche langfristigen Treibern unterliegen. Wir wissen aus der Vergangenheit, dass sich der Wind schnell drehen kann. Vor allem an den Aktienmärkten.

Kurzbericht der kollektivanlagen- gesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Solutions & Funds SA, Morges

Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Umbrella-Fonds Upright Umbrella mit dem Teilvermögen Upright Umbrella – Schweizer Aktienperlen – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Oktober 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung (Seiten 3-4 und 8-19) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Joachim Fink

Zürich, 15. Februar 2024

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Vermögensrechnung

| | 31.10.2023 | 31.10.2022 | 31.10.2022 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| in | CHF | CHF | USD |
| Sichtguthaben | 566 583.55 | 1 301 574.97 | 1 300 600.09 |
| Effekten | | | |
| – Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte | 23 709 609.00 | 18 833 221.58 | 18 819 115.50 |
| Derivative Finanzinstrumente | - | -194 438.91 | -194 293.28 |
| Sonstige Vermögenswerte | 161 430.29 | 11 369.17 | 11 360.65 |
| Gesamtfondsvermögen | 24 437 622.84 | 19 951 726.80 | 19 936 782.96 |
| ./. Andere Verbindlichkeiten | 40 664.47 | 38 484.97 | 38 456.14 |
| Nettofondsvermögen | 24 396 958.37 | 19 913 241.84 | 19 898 326.82 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | | | |
| Nettofondsvermögen zu Beginn des Berichtsjahres | 19 913 241.84 | - | - |
| Verrechnungssteuer auf Thesaurierung | -11 504.39 | - | - |
| Saldo aus Anteilverkehr | 6 843 533.26 | 26 812 109.52 | 28 335 983.87 |
| Gesamterfolg | -157 985.94 | -7 983 890.24 | -8 437 657.05 |
| Währungseffekt aufgrund Wechsel der Rechnungseinheit | -2 190 326.40 | 1 085 022.55 | - |
| Nettofondsvermögen am Ende des Berichtsjahres | 24 396 958.37 | 19 913 241.84 | 19 898 326.82 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | | | |
| Klasse T-VBVG CHF | | | |
| Stand zu Beginn des Berichtsjahres | 123 640.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ausgegebene Anteile | 106 568.83 | 175 265.00 | 175 265.00 |
| Zurückgenommene Anteile | -30 145.00 | -51 625.00 | -51 625.00 |
| Stand am Ende des Berichtsjahres | 200 063.83 | 123 640.00 | 123 640.00 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF | 70.66 | 78.19 | 78.19 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | | | |
| Klasse T-EUR | | | |
| Stand zu Beginn des Berichtsjahres | 97 675.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ausgegebene Anteile | 48 185.00 | 114 205.00 | 114 205.00 |
| Zurückgenommene Anteile | -44 830.00 | -16 530.00 | -16 530.00 |
| Stand am Ende des Berichtsjahres | 101 030.00 | 97 675.00 | 97 675.00 |
| Inventarwert pro Anteil in EUR | 79.43 | 85.48 | 85.48 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | | | |
| Klasse T-USD | | | |
| Stand zu Beginn des Berichtsjahres | 27 770.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ausgegebene Anteile | 22 210.00 | 34 760.00 | 34 760.00 |
| Zurückgenommene Anteile | -10 720.00 | -6 990.00 | -6 990.00 |
| Stand am Ende des Berichtsjahres | 39 260.00 | 27 770.00 | 27 770.00 |
| Inventarwert pro Anteil in USD | 71.13 | 71.57 | 71.57 |

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Erfolgsrechnung

| | 01.11.2022- 31.10.2023 | 31.08.2021- 31.10.2022 | 31.08.2021- 31.10.2022 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| in | CHF | CHF | USD |
| Erträge der Bankguthaben | 25 387.24 | 9 810.38 | 10 367.96 |
| Negativzinsen | -92.24 | -7 775.01 | -8 216.91 |
| Erträge der Effekten | | | |
| – Aktien und sonstige Beteiligungspapiere (inkl. Gratisaktien) | 656 269.89 | 383 275.98 | 405 059.59 |
| Sonstige Erträge | - | 26.49 | 28 |
| Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen | 46 800.23 | 973.19 | 1 028.50 |
| Total Erträge | 728 365.12 | 386 311.04 | 408 267.14 |
| Passivzinsen | 414.54 | 770.10 | 813.87 |
| Revisionsaufwand | 15 223.65 | 14 182.69 | 14 988.77 |
| Fondsvertragliche Vergütung an: | | | |
| – die Fondsleitung | 192 758.48 | 296 151.46 | 312 983.32 |
| Sonstige Aufwendungen | 21 944.47 | 30 858.29 | 32 612.13 |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen | 13 479.66 | 7 467.86 | 7 892.30 |
| Total Aufwendungen | 243 820.80 | 349 430.41 | 369 290.39 |
| Nettoertrag | 484 544.32 | 36 880.63 | 38 976.75 |
| Realisierte Kapitalgewinne/ -verluste | -230 692.87 | -6 647 849.93 | -7 025 682.49 |
| Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip | 61 152.08 | - | - |
| Realisierter Erfolg | 315 003.53 | -6 610 969.30 | -6 986 705.74 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne/ -verluste | -472 989.47 | -1 372 920.93 | -1 450 951.31 |
| Gesamterfolg | -157 985.94 | -7 983 890.24 | -8 437 657.05 |

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

| | 01.11.2022- 31.10.2023 | 31.08.2021- 31.10.2022 | 31.08.2021- 31.10.2022 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| in | CHF | CHF | USD |
| Verwendung des Erfolges | | | |
| Nettoerfolg des Rechnungsjahres | 484 544.32 | 36 880.63 | 38 976.75 |
| Zur Verteilung verfügbarer Erfolg | | | |
| Ablieferung der Verrechnungssteuer (35%) ¹⁾ | 169 590.51 | 12 908.22 | 13 641.86 |
| Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%) | 314 953.81 | 23 972.41 | 25 334.89 |

¹⁾Anleger mit ausländischem Domizil erhalten die Eidgenössische Verrechnungssteuer durch ihre Depotbank gutgeschrieben.

| | |
|---|-------|
| Total Expense Ratio Anteil T-VBVV CHF (annualisiert) 01.11.2022-31.10.2023 (in %) | 0.99% |
| Total Expense Ratio Anteil T-EUR (annualisiert) 01.11.2022-31.10.2023 (in %) | 1.03% |
| Total Expense Ratio Anteil T-USD (annualisiert) 01.11.2022-31.10.2023 (in %) | 1.00% |
| Total Expense Ratio Anteil T-VBVV CHF (annualisiert) 31.08.2021-31.10.2022 (in %) | 1.15% |
| Total Expense Ratio Anteil T-EUR (annualisiert) 31.08.2021-31.10.2022 (in %) | 1.16% |
| Total Expense Ratio Anteil T-USD (annualisiert) 31.08.2021-31.10.2022 (in %) | 1.16% |

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

| Bezeichnung | % | Fälligkeit | Währung | Anfangs- bestand 01.11.2022 | Käufe* | Verkäufe* | Schluss- bestand 31.10.2023 | Marktwert in CHF | in % des Fonds- vermögens |
|-------------|---|------------|---------|-----------------------------------|--------|-----------|-----------------------------------|---------------------|---------------------------------|
|-------------|---|------------|---------|-----------------------------------|--------|-----------|-----------------------------------|---------------------|---------------------------------|

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte

CHF

| | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--|--|-----|-------|--------|--------|--------|----------------------|--------------|
| Abb | | | CHF | - | 29 550 | - | 29 550 | 899 502.00 | 3.69 |
| Adecco Group Sa /Act.Nom. | | | CHF | - | 20 000 | - | 20 000 | 684 800.00 | 2.81 |
| Baloise Holding/Namen | | | CHF | - | 5 400 | - | 5 400 | 703 080.00 | 2.88 |
| Bucher Industries Ag/Nam | | | CHF | - | 1 580 | - | 1 580 | 510 972.00 | 2.09 |
| Cie Financiere Richemont Nam-Ak | | | CHF | - | 4 400 | - | 4 400 | 470 360.00 | 1.93 |
| Ems Chemie Holding Ag | | | CHF | - | 1 065 | -220 | 845 | 523 900.00 | 2.15 |
| Geberit Ag/Namen-Aktien | | | CHF | - | 1 600 | - | 1 600 | 674 880.00 | 2.76 |
| Georg Fischer N | | | CHF | - | 9 775 | - | 9 775 | 458 643.00 | 1.88 |
| Givaudan Sa /Reg. | | | CHF | - | 215 | - | 215 | 649 300.00 | 2.66 |
| Hbm Healthcare /Nam.Akt | | | CHF | 532 | 3 193 | - | 3 725 | 590 040.00 | 2.42 |
| Holcim N Namen-Akt | | | CHF | - | 13 325 | - | 13 325 | 747 266.00 | 3.06 |
| Julius Baer Grp *Opr* | | | CHF | - | 12 520 | - | 12 520 | 671 072.00 | 2.75 |
| Kuehne Nagel International | | | CHF | - | 3 000 | - | 3 000 | 733 500.00 | 3.01 |
| Lindt & Spruengli /Partiz | | | CHF | - | 60 | - | 60 | 603 000.00 | 2.47 |
| Logitech Intl Sa | | | CHF | - | 10 000 | - | 10 000 | 711 600.00 | 2.92 |
| Lonza Group Ag /Nom. | | | CHF | - | 1 600 | - | 1 600 | 506 880.00 | 2.08 |
| Nestle / Act Nom | | | CHF | 3 200 | 7 050 | -2 025 | 8 225 | 806 543.50 | 3.30 |
| Novartis Ag Basel/Nam. | | | CHF | - | 11 950 | - | 11 950 | 1 010 253.00 | 4.14 |
| Partners Group Holding | | | CHF | - | 940 | - | 940 | 899 392.00 | 3.69 |
| Roche Holding Ag /Genussschein | | | CHF | 950 | 3 840 | -950 | 3 840 | 897 984.00 | 3.68 |
| Sandoz Group N | | | CHF | - | 2 390 | - | 2 390 | 56 523.50 | 0.23 |
| Schindler Holding/Partic | | | CHF | - | 3 325 | - | 3 325 | 609 140.00 | 2.50 |
| Sgs Sa | | | CHF | - | 7 800 | - | 7 800 | 577 044.00 | 2.36 |
| Sgs Sa /Nom. | | | CHF | - | 125 | -125 | - | - | - |
| Sig Combibloc Group Ag | | | CHF | - | 22 500 | - | 22 500 | 449 775.00 | 1.84 |
| Sika Ltd | | | CHF | - | 2 675 | - | 2 675 | 580 207.50 | 2.38 |
| Swiss Life Holding /Nam | | | CHF | - | 1 800 | - | 1 800 | 1 047 240.00 | 4.29 |
| Swiss Re-Namen | | | CHF | - | 11 950 | - | 11 950 | 1 184 484.00 | 4.85 |
| Swisscom /Nam. | | | CHF | - | 1 750 | - | 1 750 | 952 000.00 | 3.90 |
| Swissquote Group Hld /Nom. | | | CHF | - | 4 750 | -2 000 | 2 750 | 478 225.00 | 1.96 |
| Ubs Group Ag | | | CHF | - | 44 000 | - | 44 000 | 933 680.00 | 3.83 |
| Vat Group Ltd | | | CHF | - | 2 525 | -800 | 1 725 | 553 207.50 | 2.27 |
| Vaudoise Assurances Hld Nom. | | | CHF | - | 1 700 | - | 1 700 | 719 100.00 | 2.95 |
| Vontobel Holding Ag /Nam. | | | CHF | - | 13 750 | - | 13 750 | 728 750.00 | 2.99 |
| Zurich Insurance Group/Nam | | | CHF | - | 2 525 | - | 2 525 | 1 087 265.00 | 4.46 |
| | | | | | | | | 23 709 609.00 | 97.18 |

EUR

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--|--|-----|-------|--------|---------|---|---|---|
| Asml Holding Nv | | | EUR | 900 | - | -900 | - | - | - |
| Basf Namen-Akt. | | | EUR | - | 15 000 | -15 000 | - | - | - |
| Deutsche Post Ag | | | EUR | - | 9 750 | -9 750 | - | - | - |
| Hermes International | | | EUR | 450 | - | -450 | - | - | - |
| Infineon Technologies /Nam. | | | EUR | - | 13 000 | -13 000 | - | - | - |
| L Oreal | | | EUR | 1 470 | - | -1 470 | - | - | - |
| Lvmh Act. | | | EUR | 940 | - | -940 | - | - | - |
| Schaeffler Ag /Pfd | | | EUR | - | 50 000 | -50 000 | - | - | - |

GBP

| | | | | | | | | | |
|----------|--|--|-----|--------|---|---------|---|---|---|
| Glencore | | | GBP | 85 000 | - | -85 000 | - | - | - |
|----------|--|--|-----|--------|---|---------|---|---|---|

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

| Bezeichnung | % | Fälligkeit | Währung | Anfangs- bestand 01.11.2022 | Käufe* | Verkäufe* | Schluss- bestand 31.10.2023 | Marktwert in CHF | in % des Fonds- vermögens |
|-------------|---|------------|---------|-----------------------------------|--------|-----------|-----------------------------------|---------------------|---------------------------------|
|-------------|---|------------|---------|-----------------------------------|--------|-----------|-----------------------------------|---------------------|---------------------------------|

Anlagefonds

USD

| | | | | | | | | | |
|--------------------|--|----------|-----|---|--------|---------|---|---|---|
| Xtr2 Usd Or Sw 1Cc | | 31.12.99 | USD | - | 14 500 | -14 500 | - | - | - |
|--------------------|--|----------|-----|---|--------|---------|---|---|---|

Total - Anlagefonds

| | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|----------------------|--------------|
| Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden | | | | | | | | 23 709 609.00 | 97.18 |
|--|--|--|--|--|--|--|--|----------------------|--------------|

Derivative Finanzinstrumente

| | Währung | Betrag | Gegen Währung | Gegenwert | Fälligkeit | Marktwert in CHF | in % des Fonds- vermögens |
|--|---------|--------|------------------|-----------|------------|---------------------|---------------------------------|
|--|---------|--------|------------------|-----------|------------|---------------------|---------------------------------|

Derivate auf Devisen

Devisentermingeschäfte

| | | | | | | | |
|------|-----|-------------|-----|-------------|----------|---|---|
| Kauf | CHF | 1 874 800 | USD | 2 000 000 | 06.03.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 400 000 | USD | 452 701 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 470 000 | USD | 520 342 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 1 521 698 | JPY | 205 000 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 413 514 | GBP | 330 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 498 810 | GBP | 444 895 | 07.03.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 100 000 | USD | 106 940 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 400 000 | USD | 452 701 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 100 000 | USD | 106 940 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 470 000 | USD | 520 342 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | GBP | 330 000 | USD | 405 348 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | JPY | 205 000 000 | USD | 1 542 294 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 1 521 698 | JPY | 205 000 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 413 514 | GBP | 330 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 436 729 | CHF | 400 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 608 785 | EUR | 570 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | GBP | 330 000 | USD | 405 348 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | JPY | 205 000 000 | USD | 1 542 294 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 436 729 | CHF | 400 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | USD | 608 785 | EUR | 570 000 | 22.06.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 490 000 | USD | 525 280 | 11.01.23 | - | - |
| Kauf | USD | 115 995 | CHF | 104 151 | 20.06.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 360 000 | USD | 389 232 | 17.01.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 2 859 200 | USD | 3 200 000 | 18.04.23 | - | - |
| Kauf | EUR | 1 150 000 | USD | 1 233 881 | 21.03.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 3 306 283 | USD | 3 700 000 | 24.04.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 2 523 072 | EUR | 2 550 000 | 22.02.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 833 220 | USD | 900 000 | 22.02.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 1 | JPY | 96 | 23.05.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 327 | GBP | 293 | 23.05.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 130 000 | USD | 141 350 | 25.01.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 1 300 000 | USD | 1 391 118 | 27.02.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 3 818 830 | USD | 4 300 000 | 26.04.23 | - | - |
| Kauf | CHF | 2 789 095 | USD | 3 131 000 | 27.04.23 | - | - |
| Kauf | USD | 3 000 | CHF | 2 693 | 28.04.23 | - | - |
| Kauf | USD | 3 945 474 | EUR | 3 647 000 | 30.03.23 | - | - |

Total Devisentermingeschäfte

| | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|---|---|
| | | | | | | | | - | - |
|--|--|--|--|--|--|--|--|---|---|

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Total Derivate auf Devisen -

| | | |
|------------------------------|----------------------|---------------|
| Sichtguthaben | 566 583.55 | 2.32 |
| Zeitguthaben | - | - |
| Sonstige Vermögenswerte | 161 430.29 | 0.67 |
| Gesamtfondsvermögen | 24 437 622.84 | 100.17 |
| <hr/> | | |
| ./. Aufgenommene Kredite | - | - |
| ./. Andere Verbindlichkeiten | 40 664.47 | 0.17 |
| Nettofondsvermögen | 24 396 958.37 | 100.00 |

* Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen:
Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten/Konversionen/Namensänderungen/Titelaufteilungen/Überträge/Umtausch zwischen Gesellschaften/Gratistitel/Käufe/-Splits-/Stock-
/Wahldividenden/Ausgang infolge Verfalls/Auslosungen/-Reversesplits-/Rückzahlungen/Verkäufe

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

| Bewertungskategorien gemäss KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2 | Marktwert In CHF | In % des Fonds- vermögens | Davon derivative Finanzinstrumente |
|---|---------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| a. Anlagen, die an einer Börse kotiert oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden: bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG) | 23 709 609 | 97.18 | - |
| b. Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern | - | - | - |
| c. Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden | - | - | - |

Wechsel der Rechnungseinheit (Basiswährung) von USD zu CHF

Am 8. Juni 2023 erfolgte die Umstellung der Rechnungseinheit von USD zu CHF unter Anwendung der Stichtagskursmethode. Die Vermögensrechnung per 8. Juni 2023 wurde zum Kassakurs USD/CHF per 8. Juni 2023 umgerechnet. Die Erfolgsrechnung für den Zeitraum 1. November 2022 bis 8. Juni 2023 wurde mit Ausnahme der realisierten sowie nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste mit dem Durchschnittskurs USD/CHF für den Zeitraum 1. November 2022 bis 8. Juni 2023 umgerechnet. Die Vermögensrechnung per 31. Oktober 2022 wurde zum Devisenkurs USD/CHF per 31. Oktober 2022 umgerechnet. Die Erfolgsrechnung für den Zeitraum 31. August 2021 bis 31. Oktober 2022 wurde mit dem Durchschnittskurs USD/CHF für den Zeitraum 31. August 2021 bis 31. Oktober 2022 umgerechnet.

Devisenkurse per 31.10.2023

| | |
|-----|------------|
| EUR | 1.039585 |
| GBP | 1.104300 |
| JPY | 166.413905 |
| USD | 1.098841 |

Devisenkurse per 31.10.2022

| | |
|-----|------------|
| CHF | 1.000750 |
| EUR | 1.011787 |
| GBP | 0.868546 |
| JPY | 148.635010 |

Devisenkurse Wechsel Rechnungseinheit:

| | |
|---|------------|
| - Kassakurs USD/CHF per 8. Juni 2023 | = 0.900950 |
| - Durchschnittskurs USD/CHF für den Zeitraum vom 31. August 2021 bis 31. Oktober 2022 | = 0.923237 |
| - Durchschnittskurs USD/CHF für den Zeitraum 1. November 2022 bis 8. Juni 2023 | = 0.937842 |

Kennzahlen

| | 31.10.2023 | 31.10.2022 |
|--|------------|------------|
| Nettofondsvermögen in Mio. CHF | 24.40 | 19.90 |
| Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-VBVV CHF | 200 064 | 123 640 |
| Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-EUR | 101 030 | 97 675 |
| Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-USD | 39 260 | 27 770 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF Klasse T-VBVV CHF | 70.66 | 78.13 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF Klasse T-EUR | 76.41 | 84.48 |
| Inventarwert pro Anteil in CHF Klasse T-USD | 64.73 | 71.57 |

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Kursentwicklung in % (Basis CHF)*

| | Seit Lancierung bis 31.10.2023 | | Kalenderjahr | | Geschäftsjahr | |
|---|-----------------------------------|---------------|--------------|--------|---------------|---------------|
| | | 2023 (YTD) | 2022 | 2021** | 2022/ 2023 | 2021/ 2022 |
| Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund) Klasse T-VBW CHF | -29.34% | -3.17% | -24.75% | -3.03% | -9.63% | -21.81% |
| Keine Benchmark | - | - | - | - | - | - |
| Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund) Klasse T-EUR | -20.57% | -0.61% | -21.09% | 1.28% | -7.08% | -14.52% |
| Keine Benchmark | - | - | - | - | - | - |
| Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund) Klasse T-USD | -28.87% | -1.55% | -25.68% | -2.78% | -0.61% | -28.43% |
| Keine Benchmark | - | - | - | - | - | - |

* Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

** Zeitraum vom 31. August 2021 bis 31. Dezember 2021.

Aufteilung nach Regionen (ungeprüft)

| | |
|--------------|---------------|
| Schweiz | 97.18% |
| Total | 97.18% |

Aufteilung nach Sektoren (ungeprüft)

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Versicherungen | 19.43% |
| Holding- und Finanzgesellschaften | 12.02% |
| Pharmazeutika und Kosmetik | 8.05% |
| Banken und Finanzinstitute | 7.70% |
| Andere Dienstleistungen | 7.10% |
| Chemie | 6.60% |
| Bau, Baustoffe | 5.83% |
| Lebensmittel und Destillate | 5.78% |
| Transport | 5.50% |
| Mechanik, Maschinen | 4.15% |
| Nachrichtenübermittlung | 3.90% |
| Elektronik und Elektrogeräte | 3.69% |
| Büroausstattung, Rechner | 2.92% |
| Biotechnologie | 2.42% |
| Automobilindustrie | 2.09% |
| Total | 97.18% |

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Erläuterungen zum Jahresbericht

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren:

Commitment - Ansatz II (Art. 35ff KKV-FINMA)

Per Bilanzstichtag waren keine Devisentermingeschäfte offen.

Engagementerhöhend:

| | In Fondswährung | in % des Netto- fonds- vermögens |
|-------------------|--------------------|--|
| Brutto Engagement | - | -% |
| Netto Engagement | - | -% |

Vergütungen und Kosten

Bei Zeichnungen und Rücknahmen belastete Kosten:

| Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Anleger | Prozentsatz |
|--|--|
| Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder den Anbietern von Fondsanteilen im In- und Ausland. | keine |
| Rücknahmekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder den Anbietern von Fondsanteilen im In- und Ausland. | keine |
| Auszahlung von Liquidationsbeträgen im Fall der Auflösung des Umbrella-Fonds oder des Teilvermögens. | höchstens 0.50% / effektiv 0.00% § 18 des Fondsvertrags |

Laufende dem Teilvermögen belastete Kosten und Vergütungen:

| Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens bis zum 9. Juni 2023 | Prozentsatz |
|---|--|
| Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission | (mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens) |
| Anteilsklassen | |
| T-CHF | max. 1.00% / effektiv 1.00% ¹⁾ |
| T-EUR | max. 1.00% / effektiv 1.00% ¹⁾ |
| T-USD | max. 1.00% / effektiv 1.00% ¹⁾ |
| Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger | höchstens 0.50% / effektiv 0.00% siehe § 19 des Fondsvertrags |

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens ab dem 9. Juni 2023 bis zum 25. Juli 2023 Prozentsatz

Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission (mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens)

| | |
|--|---|
| Anteilsklassen | |
| T-VBVV CHF | max. 0.80% / effektiv 0.65% ¹⁾ |
| T-EUR | max. 0.80% / effektiv 0.65% ¹⁾ |
| T-USD | max. 0.80% / effektiv 0.65% ¹⁾ |
| Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger | höchstens 0.50% / effektiv 0.00% |

siehe § 19 des Fondsvertrags

Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens ab dem 26. Juli 2023 Prozentsatz

Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission (mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens)

| | |
|--|---|
| Anteilsklassen | |
| T-VBVV CHF | max. 0.70% / effektiv 0.65% ¹⁾ |
| T-EUR | max. 0.70% / effektiv 0.65% ¹⁾ |
| T-USD | max. 0.70% / effektiv 0.65% ¹⁾ |
| Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger | höchstens 0.50% / effektiv 0.00% |

siehe § 19 des Fondsvertrags

¹⁾ des Nettoinventarwertes der Anteilsklasse

Total Expense Ratio (TER)

Die TER wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER» des Schweizerischen Anlagefondsverbands («Asset Management Association Switzerland», «AMAS») in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Die Transaktionskosten werden je nach Begebenheit in dem Einstandswert der Wertpapiere und/oder getrennt in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Diese Kosten, die gemäss oben genannter Richtlinien nicht zum Betriebsaufwand gehören (vgl. Ziffer 3 der Richtlinien), werden damit nicht bei der TER-Berechnung berücksichtigt.

Wird eine performanceabhängige Vergütung an den Vermögensverwalter ausgerichtet, so wird eine TER sowohl mit als auch ohne Berücksichtigung dieser Vergütung ausgewiesen. Eine allfällige Änderung der Verwaltungs- und/oder Depotbankgebühr während der Berichtsperiode resp. zwischen dem Ende der Berichtsperiode und der Veröffentlichung der TER wird mittels entsprechender Fussnote angezeigt.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vertragspartner bei OTC-Geschäften:

Keine.

Sicherheiten:

Keine.

Tracking Errors:

Dieser Fonds stellt keine indexnachbildende kollektive Kapitalanlage dar.

Effektenleihe:

Per Bilanzstichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen (vormals Upright Umbrella - Global Leaders Fund)

Allgemeine Erläuterungen

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commission arrangements“ geschlossen.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Grundsätze der Bewertung:

1. Die Bewertung der Anlagen erfolgt zum Verkehrswert auf das Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Vermögens statt.
2. Anlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Sind keine aktuellen Kurse verfügbar, wird mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene Anlagefonds werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Im Falle von Hedge-Funds (Zielfonds) erfolgt die Bewertung aufgrund des Nettoinventarwertes, der am Bewertungstag der Fondsleitung mitgeteilt und von der Depotbank oder dem

Administrator bestätigt wird. Sind die entsprechenden Preise stark veraltet oder ist kein Wert feststellbar, so schätzt die Fondsleitung den Marktwert mit der geschäftsüblichen Sorgfalt anhand des Preises, der bei sorgfältigem Verkauf zum Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an und kann diesbezüglich auch die Bewertungen durch die Manager der Zielfonds berücksichtigen.

5. Bankguthaben, Treuhand- und Callgelder sowie andere Forderungen werden zum Nominalwert plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Markttrendite angepasst.
6. Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung:

Der Inventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Nettofondsvermögen (Verkehrswert des Gesamtvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten), dividiert durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile.