

# IPConcept (Schweiz) AG

## Zürich

Kurzbericht der kollektivanlagen-  
gesetzlichen Prüfgesellschaft  
an den Verwaltungsrat der Fondsleitung  
des VALUEQ

zur Jahresrechnung 2023

# Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

## Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

### Prüfungsurteil

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

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung 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.

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich  
Telefon: +41 58 792 44 00, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

## 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 der Fondsleitung 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



Simon Bandi  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Prüfer



Renato Pesenti  
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 8. April 2024

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h KAG

# **Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023**

## **VALUEQ**

**Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts**

**(Art „übrige Fonds für traditionelle Anlagen“)**

(nicht Teil der geprüften Jahresrechnung)

## Organisation

### Fondsleitung

IPConcept (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, CH-8001 Zürich

### Verwaltungsrat

Präsident Dr. Frank Müller  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Vizepräsident Daniel Lipp  
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich

Mitglied bis 30.09.2023 Julien Zimmer  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Mitglied ab 01.10.2023 Silvia Mayers  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

### Geschäftsleitung

Mitglieder der Geschäftsleitung Walter Forster  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

Patrick Wüest  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

### Depotbank

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich

### Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Delegierte Aufgaben

Die Valvest Partners AG, Dufourstrasse 1, CH-8008 Zürich, fungiert als Vermögensverwalter (Portfoliomanager).

An die DZ PRIVATBANK AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, sind folgende Teilaufgaben wie Unterstützung bei Rechts- und Steuerberatung, interne Revision, Rechnungswesen der Fondsleitung, IT-Dienstleistungen, Personalwesen, logistische Dienstleistungen und Sicherheit-/Datenschutz delegiert.

Die Union Service-Gesellschaft mbH, Neue Mainzer Str. 6-12, D-60329 Frankfurt am Main, ist mit der Datenfernverarbeitung im Rahmen der Fondsbuchhaltung bzw. Fondsadministration beauftragt.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, ist mit Teilaufgaben im Bereich Risikomanagement beauftragt.

### Verkaufsrestriktionen

Anteile der Teilvermögen dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

(nicht Teil der geprüften Jahresrechnung)

## **Bericht des Portfoliomanagers**

Der Fonds dient als Portfoliobaustein und investiert vorwiegend in Aktien von Unternehmen, welche ihren Sitz in Nordamerika haben. Der Fokus liegt auf Aktien von qualitativ überdurchschnittlichen Unternehmen mit attraktiver Bewertung. Im Jahr 2023 konnte der Fonds eine Performance von 27.9% erzielen. Gegenüber der Kursentwicklung des S&P500 Indexes, welcher im gleichen Zeitraum 26.3% zulegen konnte, resultierte entsprechend eine leichte Outperformance. Die Sektoren Informationstechnologie und Kommunikationsdienste wiesen nach wie vor die höchsten Gewichtungen auf. Aufgrund unserer langfristigen Ausrichtung des Portfolios mit Fokus auf Qualität wurden nur wenige Veränderungen im Portfolio vorgenommen.

Obwohl der Grossteil der Marktteilnehmer und Ökonomen für 2023 einen negativen Wirtschaftsverlauf vorhergesehen hat, verlief das vergangene Börsenjahr sehr erfreulich. Mittlerweile haben sich die globalen Lieferkettenengpässe grösstenteils normalisiert. Damit wurde ein gewichtiger Treiber des Inflationsdrucks abgeschwächt. Dies hat es den Zentralbanken ermöglicht, im zweiten Halbjahr mit Zinserhöhungen zu pausieren und eine abwartende Position einzunehmen. Damit hat sich ein wichtiger Unsicherheitsfaktor stabilisiert, was der Bewertung der Finanzmärkte zugutekommt. Die Risikoprämie der Aktien gegenüber festverzinslichen Staatsanleihen konnte deshalb trotz allen Unsicherheiten auf tiefem Niveau verharren. Die kräftigen Kursanstiege widerspiegeln einerseits die rückläufigen langfristigen Zinsen und die vom Markt für 2024 erwarteten Zinssenkungen der Zentralbanken. Andererseits sind die Unternehmensgewinne des Gesamtmarkts stets weitergewachsen und haben im Gegensatz zur Kursentwicklung bereits neue Höchststände erreicht. Diese beiden Faktoren haben die Bewertung sowohl absolut als auch relativ attraktiver gemacht und entsprechend das erfreuliche Börsenjahr ermöglicht.

Das Jahr 2024 wird zumindest politisch gesehen ein Rekordjahr. In über 50 Ländern wird eine neue Regierung gewählt. Wahljahre sorgen nicht nur für ausreichend kontroversen Gesprächsstoff, sondern sind zumindest kurzfristig auch ein positiver Treiber für die Wirtschaft. Mehrere Studien zeigen, dass Regierungen in Wahljahren besonders ausgabefreudig sind. Die aktuellen Wirtschaftsindikatoren zeigen jedoch weiterhin ein getrübbtes Bild und die seit mehreren Quartalen vom Konsens erwartete Rezession bleibt weiterhin möglich. In Anbetracht dieser dynamischen Marktbedingungen bleiben wir unserer Strategie treu, durch sorgfältige Analyse und selektive Investitionen langfristigen Mehrwert für unsere Anleger zu schaffen.

## Überblick

### Kennzahlen

ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Jahresbericht 31.12.2023	Jahresbericht 31.12.2022
CH0522203931	52220393		
Nettofondsvermögen in USD		207'116'198	181'973'246
Anteile im Umlauf		184'788	207'158
Nettoinventarwert pro Anteil in USD		1'120.83	878.43

### Performance

	Kalenderjahr 2023 01.01.23-31.12.23	Kalenderjahr 2022 28.01.22-31.12.22
	27.86%	-12.16%

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

### Kennziffern

	Jahresbericht 31.12.2023 01.01.23-31.12.23	Jahresbericht 31.12.2022 28.01.22-31.12.22
Total Expense Ratio (TER)	0.14 %	0.16 %

## Vermögensrechnung

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
Bankguthaben einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	3'450'097.33	3'368'011.76
Effekten		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	203'555'387.88	178'509'942.13
Sonstige Vermögenswerte	186'548.84	165'156.88
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>207'192'034.05</b>	<b>182'043'110.77</b>
Andere Verbindlichkeiten	-75'835.89	-69'864.76
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>207'116'198.16</b>	<b>181'973'246.01</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	207'158.0000	0.0000
- Ausgegebene Anteile	341.0000	211'040.0000
- Zurückgenommene Anteile	-22'711.0000	-3'882.0000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>184'788.0000</b>	<b>207'158.0000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>1'120.83</b>	<b>878.43</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	181'973'246.01	0.00
Ablieferung Verrechnungssteuer	-425'357.52	0.00
Ausgaben von Anteilen	358'467.93	208'145'325.49
Rücknahmen von Anteilen	-22'498'959.86	-3'350'566.62
Saldo aus dem Anteilverkehr	86'997.34	-164'577.89
Gesamterfolg	47'621'804.26	-22'656'934.97
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>207'116'198.16</b>	<b>181'973'246.01</b>



**Erfolgsrechnung**

	01.01.2023	28.01.2022
	31.12.2023	31.12.2022
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	193'366.78	49'770.46
Negativzinsen	0.00	0.00
Erträge der Effekten		
- Obligationen Wandelobligationen Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	0.00	0.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'657'605.07	1'221'883.52
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
- Entschädigungen von Dritten	0.00	0.00
- Andere Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'814.78	177'734.34
<b>Total Ertrag</b>	<b>1'852'786.63</b>	<b>1'449'388.32</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	0.00
Prüfaufwand	-14'601.00	-10'704.23
Reglementarische Vergütungen an:		
- Fondsleitung	-166'322.68	-129'011.29
- Depotbank	-92'904.51	-72'152.80
Sonstige Aufwendungen	-1'152.13	-9'058.01
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-88'812.11	-13'156.44
<b>Total Aufwand</b>	<b>-363'792.43</b>	<b>-234'082.77</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>1'488'994.19</b>	<b>1'215'305.54</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2'711'947.93	-416'760.13
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-1'222'953.74</b>	<b>798'545.41</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	48'844'758.00	-23'455'480.38
<b>Gesamterfolg</b>	<b>47'621'804.26</b>	<b>-22'656'934.97</b>

## Verwendung des Erfolges

von 01.01.2023 28.01.2022  
 bis 31.12.2023 31.12.2022

	USD	USD
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'488'994.19	1'215'305.54
<b>Total zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'488'994.19</b>	<b>1'215'305.54</b>
Verlustverrechnung mit Kapitalgewinnen	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)	1'488'994.19	1'215'305.54
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
<b>Thesaurierung</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Brutto Thesaurierungsbetrag pro Anteil</b>	<b>8.0579</b>	<b>5.8666</b>

	USD	USD
<b>Anleger mit Domizil Schweiz</b>		
Ablieferung schweizerische Verrechnungssteuer 35 %	2.8202	2.0533
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag 65 %	5.2376	3.8133
<b>Thesaurierungsbetrag pro Anteil</b>	<b>8.0579</b>	<b>5.8666</b>

	USD	USD
<b>Anleger mit Domizil ausserhalb Schweiz</b>		
Ablieferung schweizerische Verrechnungssteuer 35 %	2.8202	2.0533
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag 65 %	5.2376	3.8133
<b>Thesaurierungsbetrag pro Anteil</b>	<b>8.0579</b>	<b>5.8666</b>

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Whrg	Käufe	Verkäufe	Bestand		Verkehrswert in USD	% des GFV
					31.12.2023	Kurs		
<b>Aktien</b>								
<b>- die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Irland</b>								
Accenture Plc.	IE00B4BNMY34	USD	2'549	1'706	32'108	350.91	11'267'018.28	5.4
Icon Plc.	IE0005711209	USD	5'691	11'096	40'891	283.07	11'575'015.37	5.6
							<b>22'842'033.65</b>	<b>11.0</b>
<b>Israel</b>								
Check Point Software Technologies Ltd.	IL0010824113	USD	8'966	7'301	109'744	152.79	16'767'785.76	8.1
							<b>16'767'785.76</b>	<b>8.1</b>
<b>Kanada</b>								
Franco-Nevada Corporation	CA3518581051	USD	2'504	0	68'654	110.81	7'607'549.74	3.7
							<b>7'607'549.74</b>	<b>3.7</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
Alphabet Inc.	US02079K3059	USD	1'353	8'065	90'423	139.690	12'631'188.87	6.1
Arista Networks Inc.	US0404131064	USD	20'377	30'978	59'900	235.51	14'107'049.00	6.8
Berkshire Hathaway Inc.	US0846707026	USD	607	0	30'834	356.66	10'997'254.44	5.3
Broadcom Inc.	US11135F1012	USD	0	4'792	12'172	1'116.25	13'586'995.00	6.6
Church & Dwight Co. Inc.	US1713401024	USD	1'608	6'818	107'461	94.56	10'161'512.16	4.9
Danaher Corporation	US2358511028	USD	10'256	0	42'209	231.34	9'764'630.06	4.7
Henry Schein Inc.	US8064071025	USD	24'578	4'207	132'091	75.71	10'000'609.61	4.8
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	8'167	3'068	82'062	156.74	12'862'397.88	6.2
Microchip Technology Inc.	US5950171042	USD	10'029	0	133'571	90.18	12'045'432.78	5.8
Microsoft Corporation	US5949181045	USD	0	5'360	30'342	376.04	11'409'805.68	5.5
Ralph Lauren Corporation	US7512121010	USD	0	6'510	116'900	144.20	16'856'980.00	8.1
Skyworks Solutions Inc.	US83088M1027	USD	27'313	5'878	116'833	112.42	13'134'365.86	6.3
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	USD	768	0	16'541	530.79	8'779'797.39	4.2
							<b>156'338'018.73</b>	<b>75.5</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>203'555'387.88</b>	<b>98.2</b>
<b>Gesamttotal Effekten</b>							<b>203'555'387.88</b>	<b>98.2</b>
Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte		USD					3'636'646.17	1.8
<b>Gesamtfondsvermögen</b>		<b>USD</b>					<b>207'192'034.05</b>	<b>100.0</b>
Verbindlichkeiten		USD					-75'835.89	0.0
<b>Nettofondsvermögen</b>		<b>USD</b>					<b>207'116'198.16</b>	<b>100.0</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,  
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
-------	------	---------	-------	----------

**Aktien**

- die an einer Börse gehandelt werden

**USD**

3M Co.	US88579Y1010	USD	11'678	83'378
Meta Platforms Inc.	US30303M1027	USD	0	51'700
Veralto Corporation	US92338C1036	USD	14'070	14'070

## Ergänzende Angaben

### Berichtsperiode

Der Bericht umfasst das Geschäftsjahr vom Aufgagedatum 01. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

### Anteilklassen - Anlegerkreis

Der Anlagefonds ist nicht in Anteilklassen unterteilt.

Der Kreis der Anleger ist beschränkt auf Anleger, die einen auf Dauer angelegten schriftlichen Vermögensverwaltungsvertrag oder Anlageberatungsvertrag mit der Valvest Partners AG, Zürich, oder mit der APB Services AG, Zürich, abgeschlossen haben.

### Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

### Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

### Derivative Finanzinstrumente

Die Fondsleitung setzt keine Derivate ein.

### Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen ("commission sharing agreements") geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten "soft commissions" geschlossen.

### Bewertungskategorien KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2

Titel	Marktwert in USD
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).	203'555'387.88
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.	---

### Reglementarische Vergütungen

Depotbank	maximal 0.20 % p.a.	effektiv erhoben 0.05 % p.a.
Fondsleitung	maximal 1.00 % p.a.	effektiv erhoben 0.09 % p.a.

Der Fonds zahlt keine Vergütung (Verwaltungshonorar/Verwaltungskommission) für das Asset Management.  
 Eine Performance Fee (erfolgsabhängige Vergütung) ist nicht vereinbart.

### Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER" der Asset Management Association Switzerland AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet. Die TER drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten aus, welche laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem Prozentsatz des Fondsvermögens. Als Durchschnittswert für das Nettovermögen gilt das Mittel der wöchentlichen Bewertungen der Berichtsperiode.

### Fondsperformance

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

### Grundsätze der Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende der Berichtsperiode in USD berechnet. Angaben zu den jeweiligen Bewertungstagen, zur Ermittlung der Bewertungskurse sowie der Bewertungsmethode für verschiedene Instrumente finden sich in §16 des Fondsvertrages unter dem Titel "Berechnung des Nettoinventarwertes".

### Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Keine