

SWISSCANTO (CH) IPF I INDEX REAL ESTATE FUND NORTH AMERICA INDIRECT

Jahresbericht per 30.04.2024

Teilvermögen des Swisscanto (CH) Institutional Pension Fund I (IPF I)
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen für qualifizierte Anleger»

Klasse	Valor	Währung
NT CHF	21580473	CHF

Rechnungswährung: CHF

Weitere Informationen stehen im Internet unter www.swisscanto-fondsleitungen.com zur Verfügung.

An den Verwaltungsrat der
Swisscanto Fondsleitung AG, Zürich

Zürich, 27. August 2024

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnungen



Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnungen des Anlagefonds

Swisscanto (CH) Institutional Pension Fund I (IPF I),

mit den Teilvermögen

- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund USA
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund USA Responsible
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund World ex CH
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund World (ex CH) Responsible
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Real Estate Fund North America indirect
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund Small Cap World ex CH
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund Small Cap World (ex CH) Responsible
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Equity Fund Systematic Responsible World Enhanced
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund Japan
- ▶ Swisscanto (CH) IPF I Index Equity Fund Japan Responsible

bestehend aus den Vermögensrechnungen zum 30. April 2024, den Erfolgsrechnungen 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 entsprechen die beigefügten Jahresrechnungen dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag.



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 Jahresrechnungen“ 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.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnungen

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



Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnungen

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnungen als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 Jahresrechnungen 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 Jahresrechnungen 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 Unvollständigkeits, 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 Gesellschaft 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.

Ernst & Young AG

Patrick Schwaller
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Yves Lauber
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage

- ▶ Jahresrechnungen bestehend aus den Vermögensrechnungen zum 30. April 2024, den Erfolgsrechnungen 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

Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Abschlusszahlen	4
4	Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I	9
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	9
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	9
7	Pauschale Verwaltungskommission	10
8	Benchmark	10
9	TER	10
10	Thesaurierung des Nettoertrags 2023 / 2024	10
11	Fussnoten	11
12	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	12

1 Organisation und Verwaltung

Fondsleitung

Firma Swisscanto Fondsleitung AG
Sitz Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Verwaltungsrat

Daniel Previdoli, Präsident
Mitglied der Generaldirektion und Leiter Products,
Services & Direct Banking, Zürcher Kantonalbank

Christoph Schenk, Vizepräsident
Mitglied der Direktion und Leiter Investment Solutions,
Zürcher Kantonalbank

Dr. Thomas Fischer, Mitglied
General Counsel, Zürcher Kantonalbank

Regina Kleeb, Mitglied
Unabhängige Verwaltungsrätin, Master of Advanced Studies in Bankmanagement (IFZ)

Geschäftsleitung

Hans Frey
Geschäftsführer
Andreas Hogg
Stellvertretender Geschäftsführer und Leiter Risk, Finance & Services
Silvia Karrer
Leiterin Administration & Operations

Delegationen

Anlageentscheide Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
Fondsadministration Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Depotbank

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Maagplatz 1, 8005 Zürich

2 Vertriebsorganisation

Zahlstelle

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Vertriebsträger

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.05.2023	01.05.2022	01.05.2021	01.05.2020
	bis	30.04.2024	30.04.2023	30.04.2022	30.04.2021
Konsolidiert	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		184'812'699.16	180'997'202.42	228'420'731.04	190'646'083.94
Klasse NT CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		184'812'699.16	180'997'202.42	228'420'731.04	190'646'083.94
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'117'559.122	1'134'724.451	1'114'344.485	1'089'064.590
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		165.3717	159.5076	204.9822	175.0549
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode in USD		180.3105	179.2120	211.1803	191.9356
Thesaurierung je Anteil		6.89	7.51	5.77	5.57
Total Expense Ratio (TER)		0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Performance

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse NT CHF	3.68 %	2.69 %	-23.72 %	46.72 %
Benchmark	3.81 %	2.82 %	-23.68 %	46.98 %
Tracking Error ³³⁾	0.10 %	0.10 %	0.07 %	0.09 %

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 Kosten und Kommissionen unberücksichtigt.

Tracking Differenz

Klasse

Klasse NT CHF	-0.13 %
---------------	---------

Die Tracking Differenz ist insbesondere auf die Fondskosten (siehe Total Expense Ratio) und sofern anwendbar auf nicht rückforderbare Quellensteuern sowie auf Erträge aus Effektenleihe zurückzuführen. Der Portfoliomanager des Teilvermögens strebt an, den Index so genau wie möglich und zweckmässig nachzubilden um die verbleibende Tracking Differenz so tief wie möglich zu halten. Die Tracking Differenz ist in Prozentpunkten angegeben. Neulancierungen sowie zur Fondswährung abweichende Klassenwährungen können zur Verzerrung der Tracking Differenz führen.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	30.04.2024	30.04.2023
Bankguthaben auf Sicht	2'552'969.98	1'587'354.83
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	182'139'300.90	179'232'328.68
Sonstige Vermögenswerte	198'910.17	177'518.91
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	184'891'181.05	180'997'202.42
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	-78'481.89	0.00
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	184'812'699.16	180'997'202.42

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse NT CHF	von bis	01.05.2023 30.04.2024	01.05.2022 30.04.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'134'724.451	1'114'344.485
Ausgegebene Anteile		201'478.431	133'981.772
Zurückgenommene Anteile		-218'643.760	-113'601.806
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'117'559.122	1'134'724.451

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.05.2023 30.04.2024	01.05.2022 30.04.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		180'997'202.42	228'420'731.04
Saldo aus dem Anteilverkehr		-2'113'257.87	429'402.27
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		5'928'754.61	-47'852'930.89
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		184'812'699.16	180'997'202.42

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.05.2023 30.04.2024	01.05.2022 30.04.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		89'721.16	36'069.11
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		0.00	-194.30
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		7'698'760.98	7'922'949.87
Erträge der Gratisaktien		589.60	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		474'933.30	627'730.82
Total Ertrag		8'264'005.04	8'586'555.50
Aufwand			
Passivzinsen		-19.86	29.61
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-557'072.70	-60'346.12
Total Aufwand		-557'092.56	-60'316.51
Nettoertrag / Verlust		7'706'912.48	8'526'238.99
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-2'397'190.82	2'412'636.03
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		6'465.70	0.00
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		17'911.90	12'474.91
Realisierter Erfolg		5'334'099.26	10'951'349.93
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		594'655.35	-58'804'280.82
Gesamterfolg		5'928'754.61	-47'852'930.89

Verwendung des Erfolges

Klasse NT CHF	30.04.2024	30.04.2023
Nettoertrag	7'706'912.48	8'526'238.99
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	7'706'912.48	8'526'238.99
Thesaurierung: Nettobetrag zur Wiederanlage	7'706'912.48	8'526'238.99
Total	7'706'912.48	8'526'238.99

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode und Bestandesveränderungen während der Periode

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.05.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.04.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							182'139'300.90	98.51	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							182'139'300.90	98.51	
CA0194561027	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	25'397	5'208	5'619	24'986 CAD	16.93	282'393.53	0.15	a)
CA04315L1058	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	15'966	0	15'966	0 CAD	0.00	0.00	0.00	
CA0966311064	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	7'852	812	720	7'944 CAD	70.87	375'839.76	0.20	a)
CA1349211054	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	34'201	2'128	2'927	33'402 CAD	42.85	955'486.05	0.52	a)
CA16141A1030	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	44'805	5'984	4'965	45'824 CAD	12.49	382'081.92	0.21	a)
CA17039A1066	CHOICE PROPERTIES REIT	51'777	11'342	12'683	50'436 CAD	13.02	438'381.96	0.24	a)
CA2271071094	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	21'482	0	0	21'482 CAD	12.85	184'280.29	0.10	a)
CA26153W1095	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	49'112	16'527	12'366	53'273 CAD	12.41	441'346.81	0.24	a)
CA31890B1031	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	42'702	2'820	3'628	41'894 CAD	14.78	413'358.92	0.22	a)
CA3874371147	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	11'808	1'821	1'399	12'230 CAD	68.05	555'591.56	0.30	a)
CA4039254079	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	54'441	6'034	5'259	55'216 CAD	9.00	331'748.15	0.18	a)
CA46071W2058	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	27'261	3'145	3'717	26'689 CAD	11.98	213'447.06	0.12	a)
CA49410M1023	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	21'827	5'428	2'908	24'347 CAD	17.19	279'397.42	0.15	a)
CA6674951059	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	43'698	0	0	43'698 CAD	5.05	147'317.38	0.08	a)
CA74167K1093	PRIMARIS REIT	17'886	4'442	3'901	18'427 CAD	13.20	162'378.91	0.09	a)
CA7669101031	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	60'656	9'759	8'709	61'706 CAD	17.44	718'414.23	0.39	a)
CA83179X1087	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	26'492	3'927	4'693	25'726 CAD	22.28	382'638.36	0.21	a)
CA86212H1055	STORAGEVAULT CANADA INC	51'628	7'901	11'700	47'829 CAD	4.73	151'026.62	0.08	a)
CA89612W1023	TRICON RESIDENTIAL INC	48'598	10'173	10'662	48'109 CAD	15.42	495'235.49	0.27	a)
CA							6'910'364.42	3.74	
US0042391096	ACADIA REALTY TRUST	19'600	1'846	2'540	18'906 USD	17.28	299'628.94	0.16	a)
US0084921008	AGREE REALTY CORP	17'884	4'581	2'638	19'827 USD	57.22	1'040'507.54	0.56	a)
US0144911049	ALEXANDER & BALDWIN INC	15'199	1'723	2'203	14'719 USD	16.47	222'337.27	0.12	a)
US0152711091	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	34'649	4'988	4'684	34'953 USD	115.87	3'714'461.27	2.01	a)
US0240131047	AMERICAN ASSETS TRUST INC	11'051	0	2'029	9'022 USD	21.35	176'661.16	0.10	a)
US02607T1097	AMERICAN FINANCE TRUST INC	25'208	0	25'208	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US02665T3068	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	62'734	13'521	9'171	67'084 USD	35.80	2'202'634.04	1.19	a)
US03064D1081	AMERICOLD REALTY TRUST INC	53'914	11'320	7'419	57'815 USD	21.97	1'164'959.85	0.63	a)
US03748R7474	APARTMENT INVST & MGMT CO -A	32'270	0	5'397	26'873 USD	8.00	197'172.58	0.11	a)
US03750L1098	APARTMENT INCOME REIT CO	29'799	4'133	4'616	29'316 USD	38.38	1'031'929.56	0.56	a)
US03784Y2000	APPLE HOSPITALITY REIT INC	43'594	8'159	8'266	43'487 USD	14.76	588'689.35	0.32	a)
US04208T1088	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	14'504	0	2'440	12'064 USD	10.52	116'398.51	0.06	a)
US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	28'164	4'581	4'147	28'598 USD	189.57	4'972'166.26	2.69	a)
US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	31'383	4'619	4'276	31'726 USD	61.89	1'800'844.33	0.97	a)
US1053682035	BRANDYWINE REALTY TRUST	35'945	10'168	5'759	40'354 USD	4.54	168'028.45	0.09	a)
US11120U1051	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	59'075	10'450	9'112	60'413 USD	22.10	1'224'512.00	0.66	a)
US11135E2037	BROADSTONE NET LEASE INC	34'970	11'723	8'144	38'549 USD	14.56	514'771.94	0.28	a)
US1331311027	CAMDEN PROPERTY TRUST	21'068	2'742	2'849	20'961 USD	99.68	1'916'286.31	1.04	a)
US14174T1079	CARETRUST REIT INC	19'188	7'505	1'862	24'831 USD	24.72	562'967.14	0.30	a)
US15202L1070	CENTERSPACE	2'726	700	633	2'793 USD	67.25	172'267.60	0.09	a)
US20369C1062	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	5'107	0	0	5'107 USD	26.53	124'263.47	0.07	a)
US22002T1088	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	21'886	3'013	3'075	21'824 USD	23.97	479'780.68	0.26	a)
US2227955026	COUSINS PROPERTIES INC	30'781	5'230	6'094	29'917 USD	22.94	629'436.36	0.34	a)
US2296631094	CUBESMART	45'055	6'497	6'290	45'262 USD	40.44	1'678'747.03	0.91	a)
US2527843013	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	42'724	6'077	8'459	40'342 USD	8.90	329'297.02	0.18	a)
US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	57'902	11'484	8'495	60'891 USD	138.78	7'750'332.95	4.19	a)
US25960P1093	DOUGLAS EMMETT INC	35'303	2'976	5'036	33'243 USD	13.71	418'001.69	0.23	a)
US26884U1097	EPR PROPERTIES	14'684	1'689	1'739	14'634 USD	40.59	544'781.65	0.29	a)
US27616P1030	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	17'351	5'285	3'200	19'436 USD	11.69	208'382.75	0.11	a)
US2772761019	EASTGROUP PROPERTIES INC	8'302	2'089	1'265	9'126 USD	155.36	1'300'349.36	0.70	a)
US2921041065	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	24'273	12'414	12'340	24'347 USD	9.10	203'201.64	0.11	a)
US29444U7000	EQUINIX INC	18'662	2'874	2'705	18'831 USD	711.11	12'281'475.32	6.64	a)
US29472R1086	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	35'676	5'081	4'951	35'806 USD	60.29	1'979'891.82	1.07	a)

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.05.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.04.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	74'666	11'760	11'132	75'294 USD	64.40	4'447'199.45	2.41	a)
US29670E1073	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	27'652	7'023	3'921	30'754 USD	26.34	742'946.86	0.40	a)
US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	13'036	1'682	1'769	12'949 USD	246.25	2'924'508.18	1.58	a)
US30225T1025	EXTRA SPACE STORAGE INC	26'734	21'169	5'732	42'171 USD	134.28	5'193'565.37	2.81	a)
US3137451015	FEDERAL REALTY INVS TRUST	16'071	2'335	2'253	16'153 USD	104.17	1'543'249.79	0.83	a)
US32054K1034	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	26'823	3'476	3'556	26'743 USD	45.42	1'114'031.89	0.60	a)
US35086T1097	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	17'328	5'084	3'308	19'104 USD	23.45	410'872.93	0.22	a)
US36467J1088	GAMING AND LEISURE PROPRTIE	48'974	9'604	6'971	51'607 USD	42.73	2'022'469.01	1.09	a)
US3742971092	GETTY REALTY CORP	8'062	4'005	1'418	10'649 USD	27.10	264'678.39	0.14	a)
US3793782018	GLOBAL NET LEASE INC	22'242	23'026	8'042	37'226 USD	6.95	237'285.69	0.13	a)
US42226K1051	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	76'610	11'255	10'471	77'394 USD	14.23	1'010'072.54	0.55	a)
US42250P1030	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	110'908	45'364	14'272	142'000 USD	18.61	2'423'678.93	1.31	a)
US4312841087	HIGHWOODS PROPERTIES INC	21'057	5'602	5'424	21'235 USD	26.20	510'262.82	0.28	a)
US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	142'320	18'831	19'423	141'728 USD	18.87	2'452'832.71	1.33	a)
US4440971095	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	25'216	16'152	15'291	26'077 USD	5.80	138'715.82	0.08	a)
US45378A1060	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	44'395	4'880	5'223	44'052 USD	15.77	637'144.14	0.34	a)
US45781V1017	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	5'634	322	470	5'486 USD	103.40	520'255.54	0.28	a)
US46124J2015	INVENTRUST PROPERTIES CORP	12'978	1'924	1'577	13'325 USD	25.34	309'680.74	0.17	a)
US46187W1071	INVITATION HOMES INC	123'146	18'499	18'430	123'215 USD	34.20	3'864'826.99	2.09	a)
US46590V1008	JBG SMITH PROPERTIES	20'560	5'386	4'328	21'618 USD	15.01	297'602.50	0.16	a)
US4893981070	KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	24'114	4'482	5'622	22'974 USD	8.59	180'996.49	0.10	a)
US49427F1084	KILROY REALTY CORP	23'599	3'548	4'126	23'021 USD	33.80	713'643.40	0.39	a)
US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	122'565	26'197	16'873	131'889 USD	18.63	2'253'521.99	1.22	a)
US49803T3005	KITE REALTY GROUP TRUST	44'620	5'994	7'250	43'364 USD	21.80	867'014.18	0.47	a)
US5021751020	LTC PROPERTIES INC	7'599	1'260	1'097	7'762 USD	33.10	235'636.20	0.13	a)
US5290431015	LXP INDUSTRIAL TRUST	54'776	16'414	13'729	57'461 USD	8.35	440'047.97	0.24	a)
US53223X1072	LIFE STORAGE INC	17'098	1'017	18'115	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US5543821012	MACERICH CO/THE	44'545	2'710	3'573	43'682 USD	13.76	551'266.14	0.30	a)
US5544891048	VERIS RESIDENTIAL INC	17'925	0	2'301	15'624 USD	14.41	206'488.84	0.11	a)
US58463J3041	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	120'343	17'165	19'888	117'620 USD	4.60	496'225.84	0.27	a)
US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMM	23'160	3'982	3'585	23'557 USD	130.00	2'808'689.33	1.52	a)
US63633D1046	NATL HEALTH INVESTORS INC	8'485	556	714	8'327 USD	63.06	481'596.03	0.26	a)
US6374171063	NNN REIT INC	36'534	5'182	5'405	36'311 USD	40.53	1'349'755.74	0.73	a)
US6378701063	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	17'444	1'902	3'659	15'687 USD	35.04	504'132.12	0.27	a)
US64110Y1082	NET LEASE OFFICE PROPERTY	0	2'725	2'725	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US64119V3033	NETSTREIT CORP	10'690	6'943	2'363	15'270 USD	16.85	235'982.24	0.13	a)
US65341D1028	NEXPOINT RESIDENTIAL	4'399	0	0	4'399 USD	34.24	138'142.75	0.07	a)
US67623C1099	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	8'356	0	8'356	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US6819361006	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	48'103	7'532	6'641	48'994 USD	30.41	1'366'468.70	0.74	a)
US69924R1086	PARAMOUNT GROUP INC	40'614	5'548	8'096	38'066 USD	4.64	161'992.76	0.09	a)
US7005171050	PARK HOTELS & RESORTS INC	43'675	6'055	6'271	43'459 USD	16.13	642'916.34	0.35	a)
US70509V1008	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	27'376	2'162	5'559	23'979 USD	14.53	319'548.70	0.17	a)
US71844V2016	PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	23'660	4'433	3'726	24'367 USD	32.70	730'785.95	0.40	a)
US71943U1043	PHYSICIANS REALTY TRUST	47'287	5'393	52'680	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US7201902068	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	24'739	0	0	24'739 USD	6.89	156'329.79	0.08	a)
US74340W1036	PROLOGIS INC	185'993	27'114	26'956	186'151 USD	102.05	17'422'832.16	9.42	a)
US74460D1090	PUBLIC STORAGE	31'569	4'646	4'601	31'614 USD	259.45	7'522'695.70	4.07	a)
US74965L1017	RLJ LODGING TRUST	34'331	0	3'922	30'409 USD	11.00	306'785.76	0.17	a)
US74971D1019	RPT REALTY	15'730	8'788	24'518	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US7561091049	REALTY INCOME CORP	126'774	60'282	19'341	167'715 USD	53.54	8'235'512.75	4.45	a)
US7588491032	REGENCY CENTERS CORP	34'569	7'340	5'626	36'283 USD	59.22	1'970'661.18	1.07	a)
US76131N1019	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	24'793	0	0	24'793 USD	12.27	279'006.30	0.15	a)
US76169C1009	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	39'758	8'639	5'925	42'472 USD	42.81	1'667'586.27	0.90	a)
US78377T1079	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10'651	2'796	1'793	11'654 USD	105.48	1'127'419.40	0.61	a)
US78440X8873	SL GREEN REALTY CORP	13'256	945	1'032	13'169 USD	49.83	601'844.17	0.33	a)
US78573L1061	SABRA HEALTH CARE REIT INC	46'096	10'213	9'420	46'889 USD	13.92	598'619.11	0.32	a)
US78646V1070	SAFEHOLD INC	7'815	3'766	2'081	9'500 USD	18.24	158'923.75	0.09	a)
US81761L1026	SERVICE PROPERTIES TRUST	32'113	5'224	5'423	31'914 USD	6.13	179'424.64	0.10	a)
US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	65'830	9'157	9'535	65'452 USD	140.53	8'435'917.78	4.56	a)
US82981J1097	SITE CENTERS CORP	39'098	3'060	2'980	39'178 USD	13.49	484'724.07	0.26	a)
US84860W3007	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	27'686	4'451	32'137	0 USD	0.00	0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.05.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.04.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
US85254J1025	STAG INDUSTRIAL INC	35'978	5'761	5'282	36'457 USD	34.39	1'149'882.53	0.62	a)
US8660821005	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	19'621	0	0	19'621 USD	6.01	108'152.35	0.06	a)
US8666741041	SUN COMMUNITIES INC	24'595	3'694	3'401	24'888 USD	111.32	2'540'993.57	1.37	a)
US8678921011	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	43'799	0	4'032	39'767 USD	10.20	372'017.50	0.20	a)
US8754651060	TANGER INC	20'133	7'527	6'674	20'986 USD	28.35	545'661.24	0.30	a)
US88146M1018	TERRENO REALTY CORP	16'221	4'495	2'772	17'944 USD	54.35	894'456.41	0.48	a)
US9026531049	UDR INC	66'438	8'444	8'992	65'890 USD	38.08	2'301'212.99	1.24	a)
US91359E1055	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2'434	0	2'434	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US91704F1049	URBAN EDGE PROPERTIES	23'155	3'059	4'086	22'128 USD	16.73	339'530.25	0.18	a)
US92276F1003	VENTAS INC	80'617	11'325	11'222	80'720 USD	44.28	3'278'152.37	1.77	a)
US9256521090	VICI PROPERTIES INC	202'446	36'125	29'965	208'606 USD	28.55	5'462'271.45	2.95	a)
US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	33'956	5'579	3'410	36'125 USD	26.03	862'427.10	0.47	a)
US92936U1097	WP CAREY INC	42'260	7'365	5'873	43'752 USD	54.84	2'200'572.73	1.19	a)
US9396531017	WASHINGTON REIT	16'814	5'296	5'643	16'467 USD	15.16	228'957.07	0.12	a)
US95040Q1040	WELLTOWER INC	95'476	30'740	14'458	111'758 USD	95.28	9'766'090.40	5.28	a)
US9840171030	XENIA HOTELS & RESORTS INC	24'085	0	3'302	20'783 USD	13.87	264'377.85	0.14	a)
US							175'228'936.48	94.77	

Derivative Finanzinstrumente

0.00 0.00

Futures

0.00 0.00

06/23	DJ US REAL ESTATE JUN23	52	84	136	0 USD	0.00	0.00	0.00	
09/23	DJ US REAL ESTATE SEP23	0	244	244	0 USD	0.00	0.00	0.00	
12/23	DJ US REAL ESTATE DEC23	0	267	267	0 USD	0.00	0.00	0.00	
03/24	DJ US REAL ESTATE MAR24	0	334	334	0 USD	0.00	0.00	0.00	
06/24	DJ US REAL ESTATE JUN24	0	172	74	98 USD	0.00	0.00	0.00	a)

Devisentermingeschäfte

CHF/USD	Verfall 21.06.2023	335'563	300'000		USD/CHF	0.00	0.00		
USD/CAD	Verfall 31.08.2023	67'000	49'266		CAD/USD	0.00	0.00		
CHF/USD	Verfall 06.09.2023	429'772	380'000		USD/CHF	0.00	0.00		
CAD/USD	Verfall 28.09.2023	370'602	500'000		USD/CAD	0.00	0.00		
CAD/USD	Verfall 18.10.2023	440'090	600'000		USD/CAD	0.00	0.00		
USD/CAD	Verfall 19.12.2023	150'000	112'195		CAD/USD	0.00	0.00		
USD/CAD	Verfall 12.04.2024	150'000	109'709		CAD/USD	0.00	0.00		
Devisentermingeschäfte						0.00	0.00		

Vermögensaufstellung

	Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht	2'552'969.98	1.38
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	182'139'300.90	98.51
Sonstige Vermögenswerte	198'910.17	0.11
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	184'891'181.05	100.00
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	-78'481.89	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	184'812'699.16	

Bewertungskategorien

	Kurswert CHF	in % 7)
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);	182'139'300.90	98.51
b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind; bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern;	0.00	0.00
c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.	0.00	0.00

OTC Gegenparteien

Zürcher Kantonalbank

Devisenkurse

CAD	1 = CHF	0.66757652
USD	1 = CHF	0.91715000

4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Engagement	Währung	Betrag	in % 28)
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	2'851'375.33	1.543
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	-	-

5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.05.2023 - 30.04.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Durchschnitt Ausgabe- spesen in %	Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)		Durchschnitt Rücknahme- spesen in %
		Teilvermögen	Fondsleitung		Teilvermögen	Fondsleitung	
NT CHF	CHF	0.00 - 0.03	-	0.027	0.00 - 0.03	-	0.010

Die Anleger können Angaben über die Höhe der effektiv belasteten Ausgabe- bzw. Rücknahmespesen bei der Fondsleitung beziehen. Die Berechnung der Ausgabe- bzw. Rücknahmespesen ist im Fondsvertrag § 19 Ziff. 1 geregelt.

6 Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag ausgeliehene Effekten	Währung	Betrag
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	CHF	-
Obligationen, Wandelobligationen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	CHF	-
Andere Wertpapiere	CHF	-

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten	Währung	Betrag
Keine	CHF	-

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannten «soft commissions» geschlossen.

7 Pauschale Verwaltungskommission

Die pauschale Verwaltungskommission (PVK) wird verwendet für die Leitung, die Entschädigung der Depotbank (PAF) für die von ihr erbrachten Dienstleistungen, wie auch für das Asset Management und den Vertrieb (PMF) des Teilvermögens.

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Periode: 01.05.2023 - 30.04.2024

Klasse	PVK p.a. in %		PMF p.a. in %	PAF p.a. in %	VK Zielfonds p.a. in %
	Eff	Max	Eff	Eff	Max
NT CHF	-	-	-	-	-

Gemäss den Verhaltensregeln der Asset Management Association Switzerland vom 5. August und 23. September 2021 (in Kraft 1. Januar 2022): Aus der pauschalen Verwaltungskommission können Gebühren bzw. Entschädigungen (inkl. Retrozessionen) zur Deckung der Vertriebstätigkeit des Fonds bezahlt werden. Als Vertriebstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit in Zusammenhang mit dem Angebot, der Werbung und der Vermittlung des Fonds. Die Gesellschaft bzw. die Fondsleitung kann Anlegern aufgrund objektiver Kriterien Rabatte auf den dem Fonds belasteten Gebühren bzw. Kosten gewähren.

8 Benchmark

FTSE EPRA Nareit North America Index TR Gross

9 TER

Die TER wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen», die von der AMAS - Asset Management Association Switzerland (Stand: 5. August 2021) herausgegeben wurden, ermittelt.

10 Thesaurierung des Nettoertrags 2023 / 2024

Ex-Datum: 20.08.2024

Thesaurierung an Anteilscheininhaber

Zahlbar: 23.08.2024

Klasse	Affidavit-fähig	Währung	Brutto je Anteil	Abzgl. 35% Eidg. Vst	Netto je Anteil
NT CHF 34)	Ja	CHF	6.896	-	6.896

11 Fussnoten

- 1) Der Nettoinventarwert wird mathematisch auf 0.0001 der Rechnungseinheit gerundet.
- 2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/ Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten / Sacheinlagen.
- 3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Sachauslagen.
- 7) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
- 8) Kursangabe der britischen Titel in Pence.
- 28) Sämtliche engagementerhöhenden Derivate (netto nach Verrechnung gegenläufiger Positionen) sind durch geldnahe Mittel gedeckt. Sämtliche engagementreduzierenden Derivate (netto nach Verrechnung gegenläufiger Positionen) sind durch die entsprechenden Basiswerte gedeckt.
- 30) Darstellung der Angaben in Prozent des Nettoinventarwertes.
- 33) Annualisierte Standardabweichung der monatlichen Renditedifferenz zwischen stetiger Bruttorendite (vor Abzug von Gebühren) und stetiger Benchmarkrendite über den Betrachtungszeitraum.
Berechnungsformel: $\text{Tracking Error} = \text{STANDARDABWEICHUNG (über einen Zwölfmonatszeitraum berechnete monatliche Renditedifferenz)} * \text{QUADRATWURZEL}(12)$
- 34) Anwendung des Meldeverfahrens bei der ESTV, daher wird kein VST-Abzug bei der Thesaurierung vorgenommen.

12 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Nettoinventarwert für die in § 17 Ziff. 2 Bst. a genannten Teilvermögen und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) bzw. der Bewertungs-Nettoinventarwert für das in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannte Teilvermögen und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens, berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten, aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines der in § 17 Ziff. 2 Bst. a genannten Teilvermögen bzw. der Bewertungs-Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse für das in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannte Teilvermögen ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens des jeweiligen Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des entsprechenden Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Der Nettoinventarwert wird auf 0.0001 der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens oder, falls abweichend, der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse oder der jeweiliger weiteren Zeichnungs- und Rücknahmewährung (gemäss Tabelle im Anhang) gerundet. Bei Teilvermögen mit der Rechnungseinheit japanischer Yen (JPY) wird der Nettoinventarwert auf 0.01 der Rechnungseinheit des Teilvermögens oder, falls abweichend, auf 0.0001 der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse oder der jeweiligen weiteren Zeichnungs- oder Rücknahmewährung (gemäss angehängter Tabelle) gerundet.
7. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen in bar des in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannten Teilvermögens zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss führt, wird der Bewertungs-Nettoinventarwert erhöht bzw. reduziert (Swinging Single Pricing). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 2% des Bewertungs-Nettoinventarwertes. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (Geld-/Brief-Spannen, marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die im Durchschnitt aus der Anlage des einbezahlten

Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einer Erhöhung des Nettovermögens des in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannten Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang des Nettovermögens des in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannten Teilvermögens bewirken. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing beim in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannten Teilvermögen ermittelte Nettoinventarwert ist somit ein gemäss dem 1. Satz dieser Ziffer modifizierter Nettoinventarwert. Der modifizierte Nettoinventarwert wird auf 0.0001 der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens oder, falls abweichend, der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse oder der jeweiligen weiteren Zeichnungs- und Rücknahmewährung (gemäss Tabelle im Anhang) gerundet.

Der beim in § 17 Ziff. 2 Bst. b genannten Teilvermögen bei den Zeichnungen bzw. Rücknahmen in bar anfallende Zu- bzw. Abschlag zum Bewertungs-Nettoinventarwert bei den Transaktionskosten erfolgt jeweils pauschal bezogen auf einem Durchschnittswert aus einer im Anhang zum Fondsvertrag (Ziff. VIII) näher definierten Periode

In den in § 17 Ziff. 4 genannten sowie in sonstigen ausserordentlichen Situationen kann, sofern dies nach Ansicht der Fondsleitung im Interesse der Gesamtheit der Anleger geboten ist, die maximal zulässige Anpassung des Bewertungs-Nettoinventarwertes vorübergehend überschritten werden. Der entsprechend hinreichend begründete Entscheid der Fondsleitung wird zur Information der bestehenden und neuen Anleger im Publikationsorgan, welches im Anhang zum Fondsvertrag genannt ist, veröffentlicht und der Prüfgesellschaft sowie der FINMA mitgeteilt.

8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen dieses Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Inventarberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.