

PAX (CH) SUSTAINABLE EQUITY SWITZERLAND

Halbjahresbericht per 30.04.2024

Teilvermögen des Pax (CH) Fonds
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Klasse	Valor	Währung
ALV T	49988162	CHF
ALVN T	49988163	CHF
V T	49988165	CHF

Rechnungswährung: CHF

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 27.08.2024

Inhaltsverzeichnis

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

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 Pax Asset Management AG, Aeschenplatz 13, 4002 Basel
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

Pax Asset Management AG, Aeschenplatz 13, 4002 Basel

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.11.2023	01.11.2022	01.11.2021	27.05.2020
	bis	30.04.2024	31.10.2023	31.10.2022	31.10.2021
Konsolidiert					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		670'069'578.76	616'474'120.57	645'361'816.06	761'258'999.27
Klasse ALV T					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		556'108'069.64	521'844'629.43	549'902'024.22	653'989'265.70
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		4'806'817.000	4'916'195.000	5'045'712.000	5'236'163.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		115.69	106.15	108.98	124.90
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		115.69	106.15	108.98	124.90
Thesaurierung je Anteil		-	1.19	1.00	0.44
Total Expense Ratio (TER)		1.51 %	1.51 %	1.51 %	1.51 %
Klasse ALVN T					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		100'284'948.59	92'148'927.59	94'031'088.29	107'269'733.57
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		82'023.000	82'023.000	82'023.000	82'214.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		1'222.64	1'123.45	1'146.40	1'304.76
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		1'222.64	1'123.45	1'146.40	1'304.76
Thesaurierung je Anteil		-	29.55	28.14	27.68
Total Expense Ratio (TER)		0.06 %	0.06 %	0.06 %	0.06 %
Klasse V T					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		13'676'560.53	2'480'563.55	1'428'703.55	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		151'000.000	30'000.000	17'000.000	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		90.57	82.69	84.04	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		90.57	82.69	84.04	
Thesaurierung je Anteil		-	1.79	1.75	
Total Expense Ratio (TER)		0.50 %	0.50 %	0.50 %	

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 ALV T (Lancierung 16.06.2020)	8.99 %	4.59 %	-17.86 %	20.23 %
Klasse ALVN T (Lancierung 27.05.2020)	9.78 %	6.11 %	-16.66 %	22.00 %
Klasse V T (Lancierung 04.01.2022)	9.53 %	5.64 %	-17.32 %	-
Benchmark	10.65 %	6.09 %	-16.48 %	23.38 %
Tracking Error ³³⁾	-	2.04 %	1.92 %	1.90 %

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 ALV T	-1.66 %
Klasse ALVN T	-0.87 %
)Klasse V T (Lancierung 04.01.2022)	-1.12 %

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.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	30.04.2024	31.10.2023
Bankguthaben auf Sicht	21'998'561.70	22'042'818.16
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	641'575'539.18	592'947'380.00
Sonstige Vermögenswerte	7'272'045.68	2'209'594.19
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	670'846'146.56	617'199'792.35
Andere Verbindlichkeiten	-776'567.80	-725'671.78
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	670'069'578.76	616'474'120.57

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse ALV T	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		4'916'195.000	5'045'712.000
Ausgegebene Anteile		-	6'465.000
Zurückgenommene Anteile		-109'378.000	-135'982.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		4'806'817.000	4'916'195.000

Klasse ALVN T	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		82'023.000	82'023.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		82'023.000	82'023.000

Klasse V T	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		30'000.000	17'000.000
Ausgegebene Anteile		121'000.000	13'000.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		151'000.000	30'000.000

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		616'474'120.57	645'361'816.06
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-848'463.50	-808'129.12
Saldo aus dem Anteilverkehr		-1'670'650.11	-13'429'827.95
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		56'114'571.80	-14'649'738.42
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		670'069'578.76	616'474'120.57

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		69'997.10	38'947.90
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		14'235'150.00	16'852'749.78
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		8'183.49	26'095.19
Total Ertrag		14'313'330.59	16'917'792.87
Aufwand			
Prüfaufwand		-6'792.24	-11'954.69
Reglementarische Vergütungen		-4'178'143.31	-8'527'760.65
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		27'358.31	67'526.78
Sonstige Aufwendungen		-1'368.00	-1'540.49
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		3'643.04	-110'716.51
Total Aufwand		-4'155'302.20	-8'584'445.56
Nettoertrag / Verlust		10'158'028.39	8'333'347.31
<hr/>			
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		8'651'253.63	1'182'010.74
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		728'300.00	2'405'613.02
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		26'854.48	22'233.85
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		-27'358.31	-67'526.78
Realisierter Erfolg		19'537'078.19	11'875'678.14
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		36'577'493.61	-26'525'416.56
Gesamterfolg		56'114'571.80	-14'649'738.42

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.11.2023	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							641'575'539.18	95.64	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							641'575'539.18	95.64	
CH0003541510	FORBO HOLDING AG-REG	7'600	0	0	7'600 CHF	1'064.00	8'086'400.00	1.21	a)
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	1'000	0	300	700 CHF	10'610.00	7'427'000.00	1.11	a)
CH0010645932	GIVAUDAN-REG	5'500	0	0	5'500 CHF	3'946.00	21'703'000.00	3.24	a)
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	28'000	0	0	28'000 CHF	444.20	12'437'600.00	1.85	a)
CH0011339204	ASCOM HOLDING AG-REG	393'000	0	0	393'000 CHF	7.40	2'908'200.00	0.43	a)
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	760'000	0	0	760'000 CHF	89.05	67'678'000.00	10.09	a)
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	380'000	60'000	0	440'000 CHF	220.60	97'064'000.00	14.47	a)
CH0012100191	TECAN GROUP AG-REG	22'000	0	0	22'000 CHF	327.00	7'194'000.00	1.07	a)
CH0012214059	HOLCIM LTD	580'000	0	0	580'000 CHF	77.18	44'764'400.00	6.67	a)
CH0012410517	BALOISE HOLDING AG - REG	0	20'000	0	20'000 CHF	138.80	2'776'000.00	0.41	a)
CH0012453913	TEMENOS AG - REG	80'000	0	0	80'000 CHF	57.50	4'600'000.00	0.69	a)
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	34'000	0	4'000	30'000 CHF	510.40	15'312'000.00	2.28	a)
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	48'000	0	3'000	45'000 CHF	621.00	27'945'000.00	4.17	a)
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	11'000	1'000	0	12'000 CHF	737.00	8'844'000.00	1.32	a)
CH0024590272	ALSO HOLDING AG-REG	70'000	0	0	70'000 CHF	227.00	15'890'000.00	2.37	a)
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	100'000	0	0	100'000 CHF	230.00	23'000'000.00	3.43	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	0	20'000	0	20'000 CHF	243.70	4'874'000.00	0.73	a)
CH0030170408	GEBERIT AG-REG	15'000	0	0	15'000 CHF	493.60	7'404'000.00	1.10	a)
CH0030380734	HUBER + SUHNER AG-REG	65'000	0	0	65'000 CHF	73.50	4'777'500.00	0.71	a)
CH0030486770	DAETWYLER HOLDING AG-BR	55'000	0	0	55'000 CHF	191.00	10'505'000.00	1.57	a)
CH0038388911	SULZER AG-REG	65'000	0	0	65'000 CHF	111.60	7'254'000.00	1.08	a)
CH0038863350	NESTLE SA-REG	1'180'000	40'000	0	1'220'000 CHF	92.20	112'484'000.00	16.77	a)
CH0111677362	ORIOR AG	50'000	0	0	50'000 CHF	65.70	3'285'000.00	0.49	a)
CH0189396655	GLARNER KANTONALBANK	140'000	0	0	140'000 CHF	21.60	3'024'000.00	0.45	a)
CH0212255803	BURKHALTER HOLDING AG	50'000	0	0	50'000 CHF	100.80	5'040'000.00	0.75	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	10'000	0	10'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0360674466	GALENICA AG	115'000	0	0	115'000 CHF	70.25	8'078'750.00	1.20	a)
CH0386200239	MEDARTIS HOLDING AG	25'000	18'000	0	43'000 CHF	80.20	3'448'600.00	0.51	a)
CH0406705126	SENSIRION HOLDING AG	25'000	33'355	0	58'355 CHF	60.70	3'542'148.50	0.53	a)
CH0432492467	ALCON INC	240'000	0	0	240'000 CHF	71.10	17'064'000.00	2.54	a)
CH0435377954	SIG GROUP AG	930'000	30'000	0	960'000 CHF	18.40	17'664'000.00	2.63	a)
CH0496451508	SOFTWAREONE HOLDING AG	200'000	0	0	200'000 CHF	15.66	3'132'000.00	0.47	a)
CH0582581713	DOTTIKON ES HOLDING AG-REG	16'000	0	0	16'000 CHF	240.00	3'840'000.00	0.57	a)
CH1101098163	BELIMO HOLDING AG-REG	12'000	0	0	12'000 CHF	426.60	5'119'200.00	0.76	a)
CH1169151003	FISCHER (GEORG)-REG	280'000	0	0	280'000 CHF	64.50	18'060'000.00	2.69	a)
CH1169360919	ACCELLERON INDUSTRIES AG	250'000	0	250'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG	50'000	40'000	0	90'000 CHF	80.15	7'213'500.00	1.08	a)
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	156'000	0	156'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH1256740924	SGS SA-REG	250'000	10'378	0	260'378 CHF	81.06	21'106'240.68	3.15	a)
CH1298733861	SCHAFFNER HOLDING AG	10'000	0	10'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH							634'545'539.18	94.59	
LI0355147575	LIECHTENSTEIN LANDESBANK	100'000	0	0	100'000 CHF	70.30	7'030'000.00	1.05	a)
LI							7'030'000.00	1.05	
Bezugsrechte							0.00	0.00	
CH1326854028	SGS SA	0	250'000	250'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
Diverse							0.00	0.00	
							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							21'998'561.70	3.28	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							641'575'539.18	95.64	

Sonstige Vermögenswerte	7'272'045.68	1.08
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	670'846'146.56	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-776'567.80	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	670'069'578.76	

Bewertungskategorien		Kurswert CHF	in %)
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);	641'575'539.18	95.64
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

4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Engagement	Währung	Betrag	in % 28)
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	-	-
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	-	-

5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.11.2023 - 30.04.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
ALV T	CHF	-	-	-	-
ALVN T	CHF	-	-	-	-
V T	CHF	-	-	-	-

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, das Asset Management und den Vertrieb des Anlagefonds wie auch für die Entschädigung der Depotbank für die von ihr erbrachten Dienstleistungen.

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Periode: 01.11.2023 - 30.04.2024

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
ALV T	1.510	2.000	4.000
ALVN T	0.055	0.500	4.000
V T	0.500	1.500	4.000

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

Swiss Performance Index (SPI®)

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 Fussnoten

- 1) Der Bewertungs-Nettoinventarwert wird mathematisch auf 0.01 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.
- 4) Gemäss Kreisschreiben 24 vom 20.11.2017 und 25 vom 23.02.2018 der Eidgenössischen Steuerverwaltung.
- 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: $\text{Tracking Error} = \text{STANDARDABWEICHUNG (über einen Zwölfmonatszeitraum berechnete monatliche Renditedifferenz)} * \text{QUADRATWURZEL}(12)$

11 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Bewertungs-Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zu-rückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens bzw. der entsprechenden Anteilsklasse 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 Markttrendite 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 Bewertungs-Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.
7. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen in bar des jeweiligen Teilvermögens zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss führt, wird der Bewertungs-Nettoinventarwert des Teilvermögens 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 Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang des Nettovermögens des Teilvermögens bewirken. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing ermittelte Nettoinventarwert ist somit ein gemäss dem 1. Satz dieser Ziffer modifizierter Nettoinventarwert.

Der 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 Prospekt (Ziff. 1.8) näher definierten Periode.

In den in § 17 Ziff. 4 genannten sowie in sonstigen ausserordentlichen Fällen 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 Prospekt genannt ist, veröffentlicht und der Prüfgesellschaft sowie der FINMA mitgeteilt.

8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines 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 Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.