

# PAX (CH) SUSTAINABLE EQUITY EUROPE EX CH

Halbjahresbericht per 30.04.2024

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

<b>Klasse</b>	<b>Valor</b>	<b>Währung</b>
ALV T	49988167	EUR
ALVN T	49988168	EUR
V T	49988170	EUR

Rechnungswährung: EUR

Weitere Informationen stehen im Internet unter [www.swisscanto-fondsleitungen.com](http://www.swisscanto-fondsleitungen.com) zur Verfügung.

Swisscanto Fondsleitung AG  
Zürich, 26.06.2024

## Inhaltsverzeichnis

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

# 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	01.11.2020
	bis	30.04.2024	31.10.2023	31.10.2022	31.10.2021
<b>Konsolidiert</b>					
	<b>EUR</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		148'298'913.67	120'636'339.91	114'991'721.04	134'340'234.66
<b>Klasse ALV T</b>					
	<b>EUR</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		62'559'034.81	52'029'800.54	50'302'769.87	59'945'205.62
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		429'167.000	437'507.000	444'651.000	456'875.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		145.77	118.92	113.13	131.21
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		145.77	118.92	113.13	131.21
Thesaurierung je Anteil		-	1.52	1.12	0.89
Total Expense Ratio (TER)		1.62 %	1.62 %	1.62 %	1.62 %
<b>Klasse ALVN T</b>					
	<b>EUR</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		83'488'762.19	68'116'520.39	64'370'444.67	74'395'029.04
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		52'471.000	52'471.000	52'471.000	52'603.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		1'591.14	1'298.17	1'226.78	1'414.27
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		1'591.14	1'298.17	1'226.78	1'414.27
Thesaurierung je Anteil		-	34.18	29.80	33.97
Total Expense Ratio (TER)		0.06 %	0.07 %	0.06 %	0.06 %
<b>Klasse V T</b>					
	<b>EUR</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		2'251'116.67	490'018.98	318'506.50	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		20'500.000	5'500.000	3'800.000	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		109.81	89.09	83.82	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		109.81	89.09	83.82	
Thesaurierung je Anteil		-	2.05	1.63	
Total Expense Ratio (TER)		0.51 %	0.51 %	0.51 %	

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)	22.58 %	16.13 %	-13.16 %	22.09 %
Klasse ALVN T (Lancierung 27.05.2020)	23.54 %	17.77 %	-11.89 %	24.01 %
Klasse V T (Lancierung 04.01.2022)	23.26 %	17.42 %	-13.64 %	-

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.

## Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	30.04.2024	31.10.2023
Bankguthaben auf Sicht	4'575'290.75	8'591'144.85
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	143'499'377.40	112'198'075.32
Sonstige Vermögenswerte	329'188.78	31'932.74
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>148'403'856.93</b>	<b>120'821'152.91</b>
Andere Verbindlichkeiten	-104'943.26	-184'813.00
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>148'298'913.67</b>	<b>120'636'339.91</b>

## 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		437'507.000	444'651.000
Ausgegebene Anteile		-	1'326.000
Zurückgenommene Anteile		-8'340.000	-8'470.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>429'167.000</b>	<b>437'507.000</b>

Klasse ALVN T	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		52'471.000	52'471.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>52'471.000</b>	<b>52'471.000</b>

Klasse V T	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		5'500.000	3'800.000
Ausgegebene Anteile		15'000.000	1'700.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>20'500.000</b>	<b>5'500.000</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		120'636'339.91	114'991'721.04
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-627'724.11	-547'415.66
Saldo aus dem Anteilverkehr		321'853.39	-740'889.06
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		27'968'444.48	6'932'923.59
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>148'298'913.67</b>	<b>120'636'339.91</b>

## Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		78'662.92	80'735.92
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		1'158'086.07	3'272'864.52
Sonstige Erträge		0.00	-0.01
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		2'570.32	3'752.88
<b>Total Ertrag</b>		<b>1'239'319.31</b>	<b>3'357'353.31</b>
<b>Aufwand</b>			
Prüfaufwand		-5'628.99	-6'684.39
Reglementarische Vergütungen		-503'820.30	-930'057.56
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		32'693.13	68'912.29
Sonstige Aufwendungen		-910.51	-12'185.03
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		1'197.73	-4'210.73
<b>Total Aufwand</b>		<b>-476'468.94</b>	<b>-884'225.42</b>
<b>Nettoertrag / Verlust</b>		<b>762'850.37</b>	<b>2'473'127.89</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		8'872'706.07	3'068'403.36
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		0.00	120'000.00
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		6'962.23	3'131.07
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		-32'693.13	-68'912.29
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>9'609'825.54</b>	<b>5'595'750.03</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		18'358'618.94	1'337'173.56
<b>Gesamterfolg</b>		<b>27'968'444.48</b>	<b>6'932'923.59</b>

## 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 EUR	in % 7)	Kat.
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>							<b>143'499'377.40</b>	<b>96.70</b>	
<b>Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte</b>							<b>143'499'377.40</b>	<b>96.70</b>	
BE0003739530	UCB SA	80'000	10'000	10'000	80'000 EUR	124.55	9'964'000.00	6.71	a)
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	350'000	0	0	350'000 EUR	9.46	3'311'000.00	2.23	a)
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	110'000	0	110'000	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
<b>BE</b>							<b>13'275'000.00</b>	<b>8.95</b>	
DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	0	20'000	0	20'000 EUR	99.10	1'982'000.00	1.34	a)
DE0005550636	DRAEGERWERK AG - PRAF	24'000	26'000	0	50'000 EUR	49.70	2'485'000.00	1.67	a)
DE0005654933	EINHELL GERMANY AG-VORZUG	0	5'826	0	5'826 EUR	161.20	939'151.20	0.63	a)
DE0005772206	FIELMANN GROUP AG	30'000	0	0	30'000 EUR	43.85	1'315'500.00	0.89	a)
DE0006047004	HEIDELBERG MATERIALS AG	0	60'000	0	60'000 EUR	94.64	5'678'400.00	3.83	a)
DE0006062144	COVESTRO AG	0	30'000	0	30'000 EUR	46.98	1'409'400.00	0.95	a)
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	30'000	0	0	30'000 EUR	32.72	981'600.00	0.66	a)
DE0007231334	SIXT SE - PRFD	53'500	6'500	0	60'000 EUR	65.00	3'900'000.00	2.63	a)
DE0007274136	STO SE & CO. KGAA-PREF SHRS	0	17'390	0	17'390 EUR	161.20	2'803'268.00	1.89	a)
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	25'000	5'000	0	30'000 EUR	266.60	7'998'000.00	5.39	a)
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	10'000	0	0	10'000 EUR	412.20	4'122'000.00	2.78	a)
DE000BASF111	BASF SE	40'000	0	40'000	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
DE000KGX8881	KION GROUP AG	20'000	0	0	20'000 EUR	43.38	867'600.00	0.58	a)
DE000ZAL1111	ZALANDO SE	15'000	85'000	0	100'000 EUR	24.66	2'466'000.00	1.66	a)
<b>DE</b>							<b>36'947'919.20</b>	<b>24.90</b>	
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	35'000	45'000	0	80'000 EUR	59.76	4'780'800.00	3.22	a)
ES0171996087	GRIFOLS SA	100'000	0	0	100'000 EUR	8.65	864'600.00	0.58	a)
ES0178430E18	TELEFONICA SA	500'000	700'000	0	1'200'000 EUR	4.21	5'047'200.00	3.40	a)
<b>ES</b>							<b>10'692'600.00</b>	<b>7.21</b>	
FI0009013403	KONE OYJ-B	75'000	15'000	0	90'000 EUR	45.80	4'122'000.00	2.78	a)
<b>FI</b>							<b>4'122'000.00</b>	<b>2.78</b>	
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	35'000	15'000	0	50'000 EUR	85.48	4'274'000.00	2.88	a)
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	45'000	0	10'000	35'000 EUR	183.88	6'435'800.00	4.34	a)
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	75'000	0	75'000	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
FR0000120321	L'OREAL	19'000	0	0	19'000 EUR	439.65	8'353'350.00	5.63	a)
FR0000120578	SANOFI	20'000	0	0	20'000 EUR	93.08	1'861'600.00	1.25	a)
FR0000120628	AXA SA	120'000	50'000	0	170'000 EUR	32.44	5'514'800.00	3.72	a)
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6'800	2'200	2'000	7'000 EUR	774.40	5'420'800.00	3.65	a)
FR0000121485	KERING	0	7'500	0	7'500 EUR	330.00	2'475'000.00	1.67	a)
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	60'000	20'000	80'000	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
FR0000131104	BNP PARIBAS	100'000	20'000	0	120'000 EUR	67.61	8'113'200.00	5.47	a)
FR0000133308	ORANGE	400'000	100'000	0	500'000 EUR	10.43	5'212'500.00	3.51	a)
FR0006174348	BUREAU VERITAS SA	200'000	0	0	200'000 EUR	27.42	5'484'000.00	3.70	a)
FR0010451203	REXEL SA	100'000	0	0	100'000 EUR	24.43	2'443'000.00	1.65	a)
FR0013333432	THERMADOR GROUPE	14'630	0	0	14'630 EUR	80.00	1'170'400.00	0.79	a)
<b>FR</b>							<b>56'758'450.00</b>	<b>38.25</b>	
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	55'000	0	0	55'000 GBP	4'140.00	2'666'476.84	1.80	a)
<b>GB</b>							<b>2'666'476.84</b>	<b>1.80</b>	
IE0001827041	CRH PLC	20'000	0	0	20'000 GBP	6'236.00	1'460'531.36	0.98	a)
<b>IE</b>							<b>1'460'531.36</b>	<b>0.98</b>	
IT0003132476	ENI SPA	200'000	0	200'000	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
<b>IT</b>							<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
NL0010273215	ASML HOLDING NV	17'000	0	2'000	15'000 EUR	832.70	12'490'500.00	8.42	a)
NL0012969182	ADYEN NV	5'000	0	500	4'500 EUR	1'130.20	5'085'900.00	3.43	a)
<b>NL</b>							<b>17'576'400.00</b>	<b>11.84</b>	

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 EUR	in % 7)	Kat.
<b>Bezugsrechte</b>							<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
NL0015001578	UNILEVER PLC-DRIP	0	55'000	55'000	0 GBP	0.00	0.00	0.00	
NL0015001YU5	UNILEVER PLC	0	55'000	55'000	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
<b>Diverse</b>							<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

## Vermögensaufstellung

	Kurswert EUR	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht	4'575'290.75	3.08
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	143'499'377.40	96.70
Sonstige Vermögenswerte	329'188.78	0.22
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>148'403'856.93</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten	-104'943.26	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>148'298'913.67</b>	

## Bewertungskategorien

	Kurswert EUR	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);	143'499'377.40	96.70
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

## Devisenkurse

GBP	1 = EUR	1.17104824
-----	---------	------------

## 4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

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

## 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	EUR	-	-	-	-
ALVN T	EUR	-	-	-	-
V T	EUR	-	-	-	-



## 6 Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

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

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten	Währung	Betrag
Keine	EUR	-

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 %
ALV T	1.610	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

Dieses Teilvermögen hat keinen Referenzindex.

## 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.

## 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.