

## **PMG Individual Fund Solutions - Global Equities ex US Fund**

Ein Teilvermögen des vertraglichen Umbrella-Fonds «PMG Individual Fund Solutions»  
ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art "Übriger Fonds für traditionelle Anlagen"

S Klasse USD	Valor	113723299
--------------	-------	-----------

**ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.06.2023**

## Organisation

Rechtsgrundlage	Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006
Fondsleitung	PMG Investment Solutions AG Dammstrasse 23 CH-6300 Zug Tel: +41 44 215 28 38 <a href="http://www.pmg.swiss">www.pmg.swiss</a>
Aktienkapital	CHF 1'575'000
Prüfgesellschaft	BDO AG Schiffbaustrasse 2 CH-8005 Zürich
Depotbank	RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich Bleicherweg 7 CH-8027 Zürich

## Kennzahlen

30.06.2023

31.12.2022

### Klasse S

Inventarwert pro Anteil in USD	72.21	64.58
Anteile im Umlauf	250'000.000	250'000.000
Nettofondsvermögen in Mio. USD	18.05	16.14
Ausschüttung/Ablieferung 35% VST pro Anteil in USD*	-	-
Total Expense Ratio (TER) in %	1.00	1.01
Total Expense Ratio (TER) inklusive synthetisches TER in %	1.13	1.15
Verwaltungskommission an die Fondsleitung, (max 0.50% p.a) effektiv	0.50	0.49
Service Fee (max. 0.40% p.a.), mind. CHF 60'000 p.a., effektiv in % p.a.	0.42	0.39

\* effektiv bezahlte Ausschüttung im Geschäftsjahr

## Veränderung des Nettofondsvermögens (USD)

30.06.2023

31.12.2022

Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'144'116.65	-
Ausschüttung/Ablieferung VST	-	-
Saldo aus dem Anteilverkehr	-	25'000'000.00
Gesamterfolg	1'908'501.27	-8'855'883.35
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>18'052'617.92</b>	<b>16'144'116.65</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

Klasse S

Klasse S

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	250'000.000	-
Ausgegebene Anteile	-	250'000.000
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>250'000.000</b>	<b>250'000.000</b>

## Vermögensrechnung

30.06.2023

31.12.2022

	Verkehrswerte USD	%	Verkehrswerte USD	%
Bankguthaben auf Sicht	1'167'647.50	6.45	1'277'113.03	7.89
Bankguthaben auf Zeit	-	-	-	-
Geldmarktinstrumente	-	-	-	-
Effekten, aufgeteilt in:				
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige	-	-	-	-
Strukturierte Produkte	-	-	-	-
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	14'588'222.80	80.59	12'709'867.26	78.50
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	2'330'508.19	12.87	2'198'237.89	13.58
Derivative Finanzinstrumente	-	-	-	-
Sonstige Vermögenswerte	14'792.50	0.08	6'224.65	0.04
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>18'101'170.99</b>	<b>100.00</b>	<b>16'191'442.83</b>	<b>100.00</b>
abzüglich				
Aufgenommene Kredite	-	-	-	-
Andere Verbindlichkeiten	-48'553.07		-47'326.18	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>18'052'617.92</b>		<b>16'144'116.65</b>	

Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Erfolgsrechnung

30.06.2023

31.12.2022

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	21'032.36	12'475.53
Erträge der Geldmarktinstrumente	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	-	-
Strukturierte Produkte	-	-
Aktien, sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte (inkl. Gratisaktien)	117'762.97	221'582.47
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	27'863.42	97'222.27
Erträge der anderen Anlagen	-	-
Sonstige Erträge	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-	-
<b>Total Erträge</b>	<b>166'658.75</b>	<b>331'280.27</b>
abzüglich		
Passivzinsen	-0.14	5'718.79
Negativzinsen	404.29	2'670.01
Revisionsaufwand	9'924.53	8'914.95
Reglementarische Vergütungen an die:		
Management Fee - Fondsleitung	43'251.89	111'772.67
Service Fee der Fondsleitung	35'419.52	87'547.21
Performance Fees	-	-
Umbuchung Performance Fees auf realisierte Kapitalgewinne /-verluste	-	-
Sonstige Aufwendungen	12'018.10	20'507.32
Teilübertrag der Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-	-
<b>Nettoertrag (-aufwand) vor steuerlicher Anpassung</b>	<b>65'640.56</b>	<b>94'149.32</b>
Steuerliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds		3'072.95
<b>Nettoertrag (-aufwand) nach steuerlicher Anpassung</b>	<b>65'640.56</b>	<b>97'222.27</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'489'046.63	-3'008'855.44
Teilübertrag der Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-
Umbuchung Performance Fees auf realisierte Kapitalgewinne /-verluste	-	-
Übertrag von steuerlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds*	-	-3'072.95
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-1'423'406.07</b>	<b>-2'914'706.12</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'331'907.34	-5'941'177.23
<b>Gesamterfolg</b>	<b>1'908'501.27</b>	<b>-8'855'883.35</b>

\* gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom November 2017

## Inventar des Fondsvermögens per 30.06.2023

Titel	Whrg.	Anzahl	Kurs	Bewertung	% *)
<b>Total Effekten</b>	<b>USD</b>			<b>16'918'730.99</b>	<b>93.46</b>
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>	<b>USD</b>			<b>16'167'070.05</b>	<b>89.31</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>	<b>USD</b>			<b>14'588'222.80</b>	<b>80.59</b>
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) (4)	USD			14'588'222.80	80.59
<b>Aktien</b>	<b>USD</b>			<b>14'588'222.80</b>	<b>80.59</b>
Xero	AUD	2'500.00	118.93	197'863.68	1.09
ENGIE Brasil	BRL	14'000.00	45.69	132'503.42	0.73
Hapvida	BRL	90'000.00	4.38	81'657.21	0.45
Natura	BRL	60'000.00	16.74	208'058.09	1.15
Rede DOr Sao	BRL	35'500.00	32.92	242'083.99	1.34
Rumo	BRL	24'500.00	22.20	112'667.06	0.62
Ultrapar	BRL	72'500.00	18.89	283'692.50	1.57
Air Canada	CAD	17'300.00	24.99	326'690.12	1.80
Ivanhoe Mines Rg-A	CAD	34'450.00	12.10	314'991.06	1.74
Northern Superior	CAD	210'000.00	0.39	61'094.72	0.34
WELL Hlth Tech	CAD	46'032.00	4.75	165'225.51	0.91
Georg Fischer	CHF	16'440.00	67.15	1'233'933.49	6.82
BOE Technology	CNY	570'000.00	4.09	321'308.80	1.78
Goertek	CNY	27'500.00	17.75	67'275.28	0.37
Huatai	CNY	47'000.00	13.77	89'198.23	0.49
Ningbo Deye Te	CNY	3'420.00	149.55	70'491.54	0.39
Shandong Gold	CNY	31'500.00	23.48	101'937.29	0.56
Shuanghui	CNY	45'000.00	24.49	151'888.80	0.84
Wens Foodstuff	CNY	30'000.00	18.35	75'872.04	0.42
Will Semicon	CNY	6'700.00	98.04	90'532.09	0.50
Wingtech Tech	CNY	10'500.00	48.90	70'765.67	0.39
ZTE Corporation -A-	CNY	22'000.00	45.54	138'082.98	0.76
Adyen	EUR	232.00	1'585.80	401'385.01	2.22
Airbus	EUR	1'000.00	132.36	144'404.76	0.80
Amadeus IT A	EUR	1'600.00	69.70	121'668.32	0.67
AMG ADV METAL	EUR	3'790.00	47.49	196'365.93	1.08
Fortum	EUR	11'500.00	12.27	153'882.82	0.85
Veolia Environnement SA	EUR	13'500.00	28.95	426'390.08	2.36
Zalando	EUR	2'000.00	26.36	57'517.52	0.32
Harmonic Drive	JPY	6'000.00	4'610.00	191'333.12	1.06
JSR Rg	JPY	6'700.00	4'110.00	190'482.29	1.05
Lasertec	JPY	500.00	21'575.00	74'620.61	0.41
M'bishi HC	JPY	20'000.00	854.50	118'217.03	0.65
Alteogen	KRW	11'898.00	42'950.00	389'010.34	2.15
Hanmi Pharm	KRW	899.00	308'500.00	211'124.62	1.17
HD HYUNDAI HEAVY	KRW	1'600.00	131'700.00	160'409.38	0.89
Kangwon Land	KRW	10'000.00	17'380.00	132'304.25	0.73
KSOE	KRW	5'500.00	116'500.00	487'767.24	2.69
L & F	KRW	415.00	243'000.00	76'767.67	0.42
LG Display	KRW	6'800.00	15'760.00	81'581.02	0.45
LOTTE ENERGY	KRW	1'750.00	48'200.00	64'210.95	0.35
Netmarble	KRW	2'750.00	49'100.00	102'787.00	0.57
PearlAbyss	KRW	4'500.00	52'600.00	180'186.51	1.00
SK hynix	KRW	1'250.00	115'200.00	109'619.17	0.61
SK ie tech	KRW	2'500.00	96'800.00	184'221.10	1.02
SKCHEM	KRW	5'865.00	70'200.00	313'421.76	1.73
Asur	MXN	5'300.00	477.21	147'464.55	0.81
Operad Sites	MXN	80'000.00	16.29	75'982.45	0.42
Elekta -B- Fr	SEK	105'061.00	83.34	810'335.58	4.48
Embracer	SEK	122'527.00	26.96	305'718.40	1.69
Evolution	SEK	3'471.00	1'365.80	438'744.42	2.42
H & M Hennes & Mauritz AB -B-	SEK	32'576.00	185.18	558'292.40	3.08
Ind.Vaerden -A-	SEK	45'286.00	298.80	1'252'317.47	6.92
Geting Spore	SGD	160'000.00	0.94	111'131.96	0.61
Asset World Corp	THB	750'000.00	4.94	104'830.39	0.58
Bangkok Express	THB	770'000.00	8.55	186'275.54	1.03
PTT Global Chem	THB	124'000.00	37.25	130'691.38	0.72
Baidu Sp ADR-A	USD	650.00	136.91	88'991.50	0.49
CyberArk Softwar	USD	550.00	156.33	85'981.50	0.48
Futu Hldg Sp ADR	USD	1'850.00	39.74	73'519.00	0.41
Li Auto Inc Shs -A- ADR	USD	7'300.00	35.10	256'230.00	1.42

MercadoLibre	USD	200.00	1'184.60	236'920.00	1.31
Pan American Silver Corp	USD	5'400.00	14.58	78'732.00	0.43
Sea Sp ADR-A	USD	2'700.00	58.04	156'708.00	0.87
Shopify	USD	4'000.00	64.60	258'400.00	1.43
XPeng Inc shs -A- ADR	USD	9'200.00	13.42	123'464.00	0.68
Yandex	USD	1'884.00	0.00	0.19	0.00
<b>Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die an einer Börse gehandelt werden</b>	<b>USD</b>			<b>1'578'847.25</b>	<b>8.72</b>
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 a) (4)	USD			1'578'847.25	8.72
<b>Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen</b>	<b>USD</b>			<b>1'578'847.25</b>	<b>8.72</b>
Direx Dly Emg MB 3X	USD	20'000.00	30.59	611'800.00	3.38
iShs MSCI Brazil	USD	20'000.00	32.43	648'600.00	3.58
KrSh CSI CH Intern	USD	11'825.00	26.93	318'447.25	1.76
<b>Total Effekten, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>	<b>USD</b>			<b>751'660.94</b>	<b>4.15</b>
<b>Total Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>	<b>USD</b>			<b>751'660.94</b>	<b>4.15</b>
Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 b) (5)	USD			751'660.94	4.15
<b>Anteile anderer Kollektiver Kapitalanlagen</b>	<b>USD</b>			<b>751'660.94</b>	<b>4.15</b>
PIFS - Hydrogen & Battery Power Fund S CHF Fonds	CHF	12'071.05	55.71	751'660.94	4.15
<b>Bankguthaben Sicht</b>	<b>USD</b>			<b>1'167'647.50</b>	<b>6.45</b>
<b>Forderungen</b>	<b>USD</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Sonstige Forderungen</b>	<b>USD</b>			<b>14'792.50</b>	<b>0.08</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>USD</b>			<b>18'101'170.99</b>	<b>100.00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>USD</b>			<b>-48'553.07</b>	<b>-0.27</b>
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>USD</b>			<b>18'052'617.92</b>	<b>99.73</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) inkl. Splits, Gratisaktien, Stockdividenden, Rückzahlungen und anderen Corporate Actions.
- 2) Diese Wertpapiere sind für Kreditaufnahmen verpfändet.
- 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise in Pension gegeben.
- 4) Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 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).
- 5) Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 b) Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a) verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern.
- 6) Bewertungskategorie KKV-Finma Art. 84 2 c) Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden.

<b>Devisenkurse gegen USD</b>	<b>Währung</b>	<b>Einheit</b>	<b>Kurs</b>
Australischer Dollar	AUD	1.00	1.502676
Real	BRL	1.00	4.827498
Kanadischer-Dollar	CAD	1.00	1.323355
Schweizer Franken	CHF	1.00	0.894656
Euro	EUR	1.00	1.091000
Pfund Sterling	GBP	1.00	1.271191
Hongkong-Dollar	HKD	1.00	7.836480
Yen	JPY	1.00	144.564620
Won	KRW	1.00	1'313.638863
Mexikanischer Peso	MXN	1.00	17.151329
Norwegische Krone	NOK	1.00	10.719615
Schwedische Krone	SEK	1.00	10.805133
Singapur-Dollar	SGD	1.00	1.353346
Baht	THB	1.00	35.342805

## Veränderungen im Wertschriftenbestand 30.06.2023

Titelbezeichnung	Whrg.	Käufe *	Verkäufe **
<b>Aktien</b>			
Xero	AUD	2'500	-
Americanas	BRL	-	70'000
Hapvida	BRL	90'000	-
Magazine Luiza	BRL	-	175'000
Natura	BRL	60'000	-
Rumo	BRL	24'500	-
Air Canada	CAD	5'550	-
Ivanhoe Mines Rg-A	CAD	9'450	-
Nuvei	CAD	-	9'108
BOE Technology	CNY	570'000	-
Goertek	CNY	27'500	-
Huatai	CNY	47'000	-
Ningbo Deye Te	CNY	3'420	-
Shandong Gold	CNY	31'500	-
Shuanghui	CNY	45'000	-
Wens Foodstuff	CNY	30'000	-
Will Semicon	CNY	6'700	-
Wingtech Tech	CNY	10'500	-
ZTE Corporation -A-	CNY	22'000	-
Airbus	EUR	-	987
AMG ADV METAL	EUR	-	3'790
Ferrovial SA	EUR	-	16'383
Fortum	EUR	11'500	-
Lufthansa	EUR	-	19'197
UBISOFT EntertainMENT	EUR	-	13'999
Zalando	EUR	2'000	-
Ana Holding S Inc	JPY	-	9'000
Idemitsu Kosan	JPY	-	4'000
KOEI TECMO	JPY	-	11'000
Tokyu Corp	JPY	-	22'500
Hanmi Pharm	KRW	-	865
HD HYUNDAI HEAVY	KRW	1'600	-
KSOE	KRW	3'700	-
LOTTE ENERGY	KRW	1'750	-
Netmarble	KRW	2'750	-
PearlAbyss	KRW	2'500	-
SK hynix	KRW	1'250	-
SK ie tech	KRW	2'500	-
Operad Sites	MXN	80'000	-
Evolution	SEK	-	3'470
Singapore Airlines	SGD	-	73'200
Airports of Thailand	THB	-	55'000
CP ALL	THB	-	105'000
Minor Internationa	THB	-	275'000
PTT Global Chem	THB	124'000	-
Futu Hldg Sp ADR	USD	1'850	-
Li Auto Inc Shs -A- ADR	USD	7'300	-
Pan American Silver Corp	USD	5'400	-
Sea Sp ADR-A	USD	2'700	-
Shopify	USD	4'000	-
XPeng Inc shs -A- ADR	USD	9'200	-

\* "Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistitel

\*\* "Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosung / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / Reverse splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

## Fonds-Performance

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 erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Zeitraum	30.06.2023	31.12.2022
Performance Klasse S in %	11.81	-35.42*

\* Startdatum 22.10.2021

## Gebührenteilungsvereinbarungen und geldwerte Vorteile (soft commission)

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

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Bankwerktag, 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 Teilvermögens ergibt sich aus 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. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge 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 Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

## Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

(Art. 89 Abs. 1 lit. g KAG)

### Rückblick Finanzmärkte

Die Finanzmärkte haben sich im ersten Halbjahr 2023 überraschend gut entwickelt, wobei Inflation und Leitzinsen die Märkte nach wie vor beschäftigen.

Insbesondere für die Aktienmärkte hellte sich die Stimmung im Vergleich zu Ende 2022 deutlich auf. Das dominierende Thema Energiekrise wurde abgelöst durch das Trendthema künstliche Intelligenz – Tech-Aktien zeigten eine sehr gute Performance. Besonders Europa und Japan starteten gut ins neue Jahr. In den USA zeigte der Aktienmarkt trotz beinahe Zahlungsausfall ebenfalls eine gute Erholung. Auch der Schweizer Markt liegt im Plus, ist jedoch der schlechteste Index in Europa.

Durch die von den Nationalbanken angehobenen Leitzinsen, zeigt der Anleihenmarkt wieder vielversprechende Renditen - nach dem Ausverkauf von 2022 eine Kehrtwende. Besonders Anleihen mit kurzer Laufzeit profitierten davon.

Covid-19 ist kein globales Thema mehr und hat keine Einschränkungen zur Folge. Der Krieg in der Ukraine hält die Welt aber nach wie vor in Atem und den Finanzmärkten droht zunehmend konjunktureller Gegenwind. Das geschilderte Umfeld behaftet das Risiko der Anlagen und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin mit Ungewissheit. Die Fondsleitung und die Delegationspartner überwachen aufmerksam die politischen und wirtschaftliche Entwicklungen sowie deren mögliche Auswirkungen auf das Portfolio.