



## UPRIGHT UMBRELLA

Ein Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds» gemäss Artikel 53 ff. des Bundesgesetzes über die Kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG).

### Teilvermögen:

Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. April 2024

# Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
-----------------------	---

## **Halbjahresbericht Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen**

Schweizer Effektenfonds mit Teilvermögen  
(Art „Effektenfonds“)

Vermögensrechnung	4
Erfolgsrechnung	5
Inventar des Fondsvermögens und Bestandsveränderungen	7
Kennzahlen Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen	9
Kursentwicklung Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen	9
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	10
Allgemeine Erläuterungen	12

# Verwaltung und Organe

## **Fondsleitung**

Solutions & Funds AG  
Zweigniederlassung Zürich  
Schweizergasse 10  
8001 Zürich

## **Portfoliomanagement**

Tareno AG  
Gartenstrasse 56  
Postfach 327  
4010 Basel

## **Geschäftsleitung der Fondsleitung**

Andreea Stefanescu, CEO

Violaine Augustin-Moreau, COO

Steven Wicki, Head Business & Products

## **Depotbank**

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.)  
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich  
Bleicherweg 7  
8027 Zürich

## **Zahlstelle**

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.)  
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich  
Bleicherweg 7  
8027 Zürich

## **Fondsadministration**

CACEIS Investor Services Bank S.A. (vormals RBC Investor Services Bank S.A.)  
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich  
Bleicherweg 7  
8027 Zürich

## **Prüfgesellschaft**

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich  
Birchstrasse 160  
8050 Zürich

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

## Vermögensrechnung

	30.04.2024	31.10.2023
in CHF		
Sichtguthaben	2 396 620.64	566 583.55
– Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte	40 720 720.14	23 709 609.00
Sonstige Vermögenswerte	316 453.70	161 430.29
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>43 433 794.48</b>	<b>24 437 622.84</b>
./. Andere Verbindlichkeiten	1 103 457.24	40 664.47
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>42 330 337.24</b>	<b>24 396 958.37</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraum	24 396 958.37	19 913 241.84
Verrechnungssteuer auf Thesaurierung	-196 599.86	-11 504.39
Saldo aus Anteilverkehr	14 739 232.54	6 843 533.26
Gesamterfolg	3 390 746.19	-157 985.94
Währungseffekt aufgrund Wechsel der Rechnungseinheit	-	-2 190 326.40
<b>Nettofondsvermögen am Ende des Berichtszeitraum</b>	<b>42 330 337.24</b>	<b>24 396 958.37</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
<b>Klasse T-VBVV CHF</b>		
Stand zu Beginn des Berichtszeitraum	200 063.83	123 640.00
Ausgegebene Anteile	201 156.67	106 568.83
Zurückgenommene Anteile	-5 917.70	-30 145.00
<b>Stand am Ende des Berichtszeitraum</b>	<b>395 302.80</b>	<b>200 063.83</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF</b>	<b>79.89</b>	<b>70.66</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
<b>Klasse T-EUR</b>		
Stand zu Beginn des Berichtszeitraum	101 030.00	97 675.00
Ausgegebene Anteile	1 400.00	48 185.00
Zurückgenommene Anteile	-10 310.00	-44 830.00
<b>Stand am Ende des Berichtszeitraum</b>	<b>92 120.00</b>	<b>101 030.00</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in EUR</b>	<b>86.28</b>	<b>79.43</b>
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>		
<b>Klasse T-USD</b>		
Stand zu Beginn des Berichtszeitraum	39 260.00	27 770.00
Ausgegebene Anteile	2 320.00	22 210.00
Zurückgenommene Anteile	-3 310.00	-10 720.00
<b>Stand am Ende des Berichtszeitraum</b>	<b>38 270.00</b>	<b>39 260.00</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in USD</b>	<b>73.15</b>	<b>71.13</b>

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

## Erfolgsrechnung

	01.11.2023- 30.04.2024	01.11.2022- 31.10.2023
in CHF		
Erträge der Bankguthaben	3 809.67	25 387.24
Negativzinsen	-	-92.24
- Aktien und sonstige Beteiligungspapiere (inkl. Gratisaktien)	771 701.97	656 269.89
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2 783.38	46 800.23
<b>Total Erträge</b>	<b>778 295.02</b>	<b>728 365.12</b>
Passivzinsen	3.80	414.54
Revisionsaufwand	7 459.02	15 223.65
- die Fondsleitung	103 967.89	192 758.48
Sonstige Aufwendungen	12 023.61	21 944.47
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-651.03	13 479.66
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>122 803.29</b>	<b>243 820.80</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>655 491.73</b>	<b>484 544.32</b>
Realisierte Kapitalgewinne/ -verluste	375 560.38	-230 692.87
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip	56 655.87	61 152.08
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1 087 707.98</b>	<b>315 003.53</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/ -verluste	2 303 038.21	-472 989.47
<b>Gesamterfolg</b>	<b>3 390 746.19</b>	<b>-157 985.94</b>

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

	01.11.2023- 30.04.2024	01.11.2022- 31.10.2023
in CHF		
<b>Verwendung des Erfolges</b>		
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	655 491.73	484 544.32
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		
Ablieferung der Verrechnungssteuer (35%) <sup>1)</sup>	229 422.11	169 590.51
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	426 069.62	314 953.81

<sup>1)</sup>Anleger mit ausländischem Domizil erhalten die Eidgenössische Verrechnungssteuer durch ihre Depotbank gutgeschrieben.

Total Expense Ratio Anteil T-VBVV CHF (annualisiert) 01.11.2023-30.04.2024 (in %)	0.80%
Total Expense Ratio Anteil T-EUR (annualisiert) 01.11.2023-30.04.2024 (in %)	0.82%
Total Expense Ratio Anteil T-USD (annualisiert) 01.11.2023-30.04.2024 (in %)	0.82%
Total Expense Ratio Anteil T-VBVV CHF (annualisiert) 01.11.2022-31.10.2023 (in %)	0.99%
Total Expense Ratio Anteil T-EUR (annualisiert) 01.11.2022-31.10.2023 (in %)	1.03%
Total Expense Ratio Anteil T-USD (annualisiert) 01.11.2022-31.10.2023 (in %)	1.00%

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Bezeichnung	%	Fälligkeit	Währung	Anfangs- bestand 01.11.2023	Käufe*	Verkäufe*	Schluss- bestand 30.04.2024	Marktwert in CHF	in % des Fonds- vermögens
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden									
<b>Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte</b>									
<b>CHF</b>									
Abb			CHF	29 550	-	-9 550	20 000	897 800.00	2.12
Adecco Group Sa /Act.Nom.			CHF	20 000	-	-20 000	-	-	-
Baloise Holding/Namen			CHF	5 400	700	-	6 100	846 680.00	2.00
Barry Callebaut Ag /Nam.			CHF	-	850	-350	500	742 000.00	1.75
Biotech Registerd			CHF	-	15 200	-	15 200	628 520.00	1.49
Bossard Holding Ag			CHF	-	2 730	-	2 730	573 300.00	1.35
Bucher Industries Ag/Nam			CHF	1 580	920	-	2 500	887 500.00	2.10
Cie Financiere Richemont Nam-Ak			CHF	4 400	4 750	-	9 150	1 170 285.00	2.77
DKSH Holding Ltd Shs			CHF	-	7 000	-	7 000	419 300.00	0.99
Ems Chemie Holding Ag			CHF	845	-	-845	-	-	-
Forbo Holding Ag /Nam. *Opr*			CHF	-	760	-	760	808 640.00	1.91
Geberit Ag/Namen-Aktien			CHF	1 600	736	-	2 336	1 153 049.60	2.72
Georg Fischer N			CHF	9 775	5 225	-	15 000	967 500.00	2.29
Givaudan Sa /Reg.			CHF	215	-	-115	100	394 600.00	0.93
HBM Healthcare /Nam.Akt			CHF	3 725	2 236	-	5 961	1 111 130.40	2.63
Helvetia Holding Ltd			CHF	-	7 775	-	7 775	935 332.50	2.21
Holcim N Namen-Akt			CHF	13 325	2 780	-5 105	11 000	848 980.00	2.01
Interroll Holding Ltd/Nam.			CHF	-	292	-	292	867 240.00	2.05
Julius Baer Grp *Opr*			CHF	12 520	14 930	-	27 450	1 361 794.50	3.22
Kaba Holding Ag Ruemlang			CHF	-	1 725	-	1 725	846 112.50	2.00
Kuehne Nagel International			CHF	3 000	1 750	-	4 750	1 157 575.00	2.73
Lindt & Spruengli /Partiz			CHF	60	25	-	85	901 850.00	2.13
Logitech Intl Sa			CHF	10 000	7 350	-5 000	12 350	889 941.00	2.10
Lonza Group Ag /Nom.			CHF	1 600	1 550	-700	2 450	1 250 480.00	2.95
Nestle / Act Nom			CHF	8 225	11 775	-	20 000	1 844 000.00	4.36
Novartis Ag Basel/Nam.			CHF	11 950	6 150	-	18 100	1 611 805.00	3.81
OC Oerlikon Corporation Sa/Nam			CHF	-	150 000	-	150 000	598 800.00	1.41
Partners Group Holding			CHF	940	-	-170	770	915 915.00	2.16
Roche Holding Ag /Genussschein			CHF	3 840	3 430	-	7 270	1 603 762.00	3.79
Sandoz Group N			CHF	2 390	14 000	-2 390	14 000	436 100.00	1.03
Schindler Holding/Partic			CHF	3 325	925	-	4 250	977 500.00	2.31
SFS Group Ltd			CHF	-	7 350	-2 200	5 150	563 410.00	1.33
SGS Sa			CHF	7 800	2 094	-	9 894	802 007.64	1.89
Sig Combibloc Group Ag			CHF	22 500	17 850	-	40 350	742 440.00	1.75
Sika Ltd			CHF	2 675	2 325	-1 600	3 400	895 220.00	2.12
Straumann Hldg N			CHF	-	7 100	-	7 100	873 300.00	2.06
Swiss Life Holding /Nam			CHF	1 800	320	-	2 120	1 316 520.00	3.11
Swiss Re-Namen			CHF	11 950	-	-1 950	10 000	998 200.00	2.36
Swisscom /Nam.			CHF	1 750	1 450	-	3 200	1 611 200.00	3.81
Swissquote Group Hld /Nom.			CHF	2 750	700	-	3 450	862 500.00	2.04
Tecan Group Sa /Nam.			CHF	-	3 000	-930	2 070	676 890.00	1.60
UBS Group Ag			CHF	44 000	7 500	-	51 500	1 249 905.00	2.95
VAT Group Ltd			CHF	1 725	575	-900	1 400	647 780.00	1.53
Vaudoise Assurances Hld Nom.			CHF	1 700	-	-1 700	-	-	-
Vontobel Holding Ag /Nam.			CHF	13 750	-	-	13 750	712 250.00	1.68
Zurich Insurance Group/Nam			CHF	2 525	-	-	2 525	1 121 605.00	2.65
							<b>40 720 720.14</b>	<b>96.20</b>	
<b>Total - Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte</b>								<b>40 720 720.14</b>	<b>96.20</b>
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>								<b>40 720 720.14</b>	<b>96.20</b>

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

## Derivative Finanzinstrumente

	Währung	Betrag	Gegen Währung	Gegenwert	Fälligkeit	Marktwert in CHF	in % des Fonds- vermögens
<b>Derivate auf Devisen</b>							
<b>Devisentermingeschäfte</b>							
Kauf	USD	16 852	CHF	15 323	03.04.24	-	-
Kauf	CHF	12 991	USD	14 783	21.02.24	-	-
Kauf	EUR	37 376	CHF	36 713	02.04.24	-	-
Kauf	USD	11 968	CHF	10 120	28.12.23	-	-
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>						-	-
<b>Total Derivate auf Devisen</b>						-	-
<hr/>							
Sichtguthaben						2 396 620.64	5.66
Zeitguthaben						-	-
Sonstige Vermögenswerte						316 453.70	0.75
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>43 433 794.48</b>	<b>102.61</b>
<hr/>							
./. Aufgenommene Kredite						-	-
./. Andere Verbindlichkeiten						1 103 457.24	2.61
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>42 330 337.24</b>	<b>100.00</b>

\* Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen:  
Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten/Konversionen/Namensänderungen/Titelaufteilungen/Überträge/Umtausch zwischen Gesellschaften/Gratistitel/Käufe/-Splits-/Stock-  
/Wahldividenden/Ausgang infolge Verfalls/Auslosungen/-Reversesplits-/Rückzahlungen/Verkäufe



# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

Bewertungskategorien gemäss KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2	Marktwert In CHF	In % des Fonds- vermögens	Davon derivative Finanzinstrumente
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)	40 720 720.14	96.20	-
b. Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	-	-	-
c. Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden	-	-	-

## Kennzahlen

	30.04.2024	31.10.2023	31.10.2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	42.33	24.40	19.90
Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-VBVV CHF	395 303	200 064	123 640
Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-EUR	92 120	101 030	97 675
Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-USD	38 270	39 260	27 770
Inventarwert pro Anteil in CHF Klasse T-VBVV CHF	79.89	70.66	78.13
Inventarwert pro Anteil in CHF Klasse T-EUR	86.28	76.41	84.48
Inventarwert pro Anteil in CHF Klasse T-USD	73.15	64.73	71.57

## Kursentwicklung in % (Basis CHF)\*

	Seit Lancierung bis 30.04.2024	Kalenderjahr				Geschäftsjahr		
		2024 (YTD)	2023	2022	2021**	2023/ 2024	2022/ 2023	2021/ 2022
Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen Klasse T-VBVV CHF	-20.11%	3.62%	5.66%	-24.75%	-3.03%	13.06%	-9.63%	-21.81%
Keine Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-
Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen Klasse T-EUR	-12.02%	-1.88%	12.20%	-21.09%	1.28%	10.76%	-7.08%	-14.52%
Keine Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-
Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen Klasse T-USD	-20.24%	-4.95%	16.14%	-25.68%	-2.78%	12.13%	-0.61%	-28.43%
Keine Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-

\* Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

\*\* Zeitraum vom 31. August 2021 bis 31. Dezember 2021.

## Aufteilung nach Regionen

Schweiz	96.20%
<b>Total</b>	<b>96.20%</b>

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

### Derivative Finanzinstrumente

#### Risikomessverfahren:

Commitment - Ansatz II (Art. 35ff KKV-FINMA)

Per Bilanzstichtag waren keine Devisentermingeschäfte offen.

#### Engagementerhöhend:

	In Fondswährung	in % des Netto- fonds- vermögens
Brutto Engagement	-	-%
Netto Engagement	-	-%

### Vergütungen und Kosten

Bei Zeichnungen und Rücknahmen belastete Kosten:

<u>Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Anleger</u>	<u>Prozentsatz</u>
Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder den Anbietern von Fondsanteilen im In- und Ausland.	keine
Rücknahmekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder den Anbietern von Fondsanteilen im In- und Ausland.	keine
Auszahlung von Liquidationsbeträgen im Fall der Auflösung des Umbrella-Fonds oder des Teilvermögens.	höchstens 0.50% / effektiv 0.00% § 18 des Fondsvertrags

Laufende dem Teilvermögen belastete Kosten und Vergütungen:

<u>Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens bis zum 9. Juni 2023</u>	<u>Prozentsatz</u>
Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission	(mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens)
Anteilsklassen	
T-CHF	max. 1.00% / effektiv 1.00% <sup>1)</sup>
T-EUR	max. 1.00% / effektiv 1.00% <sup>1)</sup>
T-USD	max. 1.00% / effektiv 1.00% <sup>1)</sup>
Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger	höchstens 0.50% / effektiv 0.00% siehe § 19 des Fondsvertrags

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens ab dem 9. Juni 2023 bis zum 25. Juli 2023	Prozentsatz
Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission	(mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens)
Anteilsklassen	
T-VBVV CHF	max. 0.80% / effektiv 0.65% <sup>1)</sup>
T-EUR	max. 0.80% / effektiv 0.65% <sup>1)</sup>
T-USD	max. 0.80% / effektiv 0.65% <sup>1)</sup>
Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger	höchstens 0.50% / effektiv 0.00%
	siehe § 19 des Fondsvertrags

Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens ab dem 26. Juli 2023	Prozentsatz
Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission	(mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens)
Anteilsklassen	
T-VBVV CHF	max. 0.70% / effektiv 0.65% <sup>1)</sup>
T-EUR	max. 0.70% / effektiv 0.65% <sup>1)</sup>
T-USD	max. 0.70% / effektiv 0.65% <sup>1)</sup>
Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger	höchstens 0.50% / effektiv 0.00%
	siehe § 19 des Fondsvertrags

<sup>1)</sup> des Nettoinventarwertes der Anteilsklasse

## Total Expense Ratio (TER)

Die TER wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER» des Schweizerischen Anlagefondsverbands («Asset Management Association Switzerland», «AMAS») in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Die Transaktionskosten werden je nach Begebenheit in dem Einstandswert der Wertpapiere und/oder getrennt in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Diese Kosten, die gemäss oben genannter Richtlinien nicht zum Betriebsaufwand gehören (vgl. Ziffer 3 der Richtlinien), werden damit nicht bei der TER-Berechnung berücksichtigt.

Wird eine performanceabhängige Vergütung an den Vermögensverwalter ausgerichtet, so wird eine TER sowohl mit als auch ohne Berücksichtigung dieser Vergütung ausgewiesen. Eine allfällige Änderung der Verwaltungs- und/oder Depotbankgebühr während der Berichtsperiode resp. zwischen dem Ende der Berichtsperiode und der Veröffentlichung der TER wird mittels entsprechender Fussnote angezeigt.

## Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

## Vertragspartner bei OTC-Geschäften:

Keine.

## Sicherheiten:

Keine.

## Tracking Errors:

Dieser Fonds stellt keine indexnachbildende kollektive Kapitalanlage dar.

## Effektenleihe:

Per Bilanzstichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

# Upright Umbrella - Schweizer Aktienperlen

## Allgemeine Erläuterungen

### Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commission arrangements“ geschlossen.

### Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

#### Grundsätze der Bewertung:

1. Die Bewertung der Anlagen erfolgt zum Verkehrswert auf das Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Vermögens statt.
2. Anlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Sind keine aktuellen Kurse verfügbar, wird mit dem Preis bewertet, 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 Anlagefonds werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Im Falle von Hedge-Funds (Zielfonds) erfolgt die Bewertung aufgrund des Nettoinventarwertes, der am Bewertungstag der Fondsleitung mitgeteilt und von der Depotbank oder dem

Administrator bestätigt wird. Sind die entsprechenden Preise stark veraltet oder ist kein Wert feststellbar, so schätzt die Fondsleitung den Marktwert mit der geschäftsüblichen Sorgfalt anhand des Preises, der bei sorgfältigem Verkauf zum 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 und kann diesbezüglich auch die Bewertungen durch die Manager der Zielfonds berücksichtigen.

5. Bankguthaben, Treuhand- und Callgelder sowie andere Forderungen werden zum Nominalwert plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Markttrendite angepasst.
6. Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), 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.

#### Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung:

Der Inventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Nettofondsvermögen (Verkehrswert des Gesamtvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten), dividiert durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile.