

# VALEX (CH) FONDS - AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS

Halbjahresbericht per 30.04.2024

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

<b>Klasse</b>	<b>Valor</b>	<b>Währung</b>
A	112181167	CHF
MK	112181169	CHF
T	112181168	CHF

Rechnungswährung: CHF

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 II	8
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	8
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	8
7	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 Valex Capital AG, Talstrasse 37, 8808 Pfäffikon SZ  
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**

Valex Capital AG Schützenstrasse 18, 8808 Pfäffikon SZ

## 3 Abschlusszahlen

### Übersicht

	von	01.11.2023	01.11.2022	01.11.2020
	bis	30.04.2024	31.10.2023	31.10.2022
<b>Konsolidiert</b>				
	<b>CHF</b>			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		19'951'171.95	15'666'706.11	4'480'142.39
<b>Klasse A</b>				
	<b>CHF</b>			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		643'336.78	365'660.76	393'783.23
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		7'229.000	4'900.000	5'480.625
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		88.99	74.62	71.85
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		88.99	74.62	71.85
Ausschüttung je Anteil		-	0.30	0.20
Total Expense Ratio (TER)		1.01 %	1.58 %	1.97 %
<b>Klasse MK</b>				
	<b>CHF</b>			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		344'808.35	287'908.02	276'579.40
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		3'848.044	3'848.044	3'848.044
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		89.61	74.82	71.88
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		89.61	74.82	71.88
Thesaurierung je Anteil		-	0.29	0.04
Total Expense Ratio (TER)		0.89 %	1.58 %	1.97 %
<b>Klasse T</b>				
	<b>CHF</b>			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		18'963'026.82	15'013'137.33	3'809'779.76
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		212'039.000	200'774.000	53'045.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		89.43	74.78	71.82
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		89.43	74.78	71.82
Thesaurierung je Anteil		-	0.14	-
Total Expense Ratio (TER)		1.03 %	1.58 %	1.97 %

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 A (Lancierung 29.10.2021)	19.67 %	13.08 %	-27.04 %	2.54 %
Klasse MK (Lancierung 29.10.2021)	19.91 %	13.17 %	-27.04 %	2.69 %
Klasse T (Lancierung 29.10.2021)	19.66 %	13.09 %	-27.07 %	2.54 %
Benchmark	11.71 %	6.53 %	-24.02 %	5.32 %
Tracking Error 33)	-	5.68 %	4.65 %	5.34 %

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 A (Lancierung 29.10.2021)	7.96 %
Klasse MK (Lancierung 29.10.2021)	8.20 %
Klasse T (Lancierung 29.10.2021)	7.95 %

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	1'347'106.05	157'051.56
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	18'502'660.18	15'490'522.73
Sonstige Vermögenswerte	108'935.84	42'718.95
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>19'958'702.07</b>	<b>15'690'293.24</b>
Andere Verbindlichkeiten	-7'530.12	-23'587.13
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>19'951'171.95</b>	<b>15'666'706.11</b>

## Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse A	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		4'900.000	5'480.625
Ausgegebene Anteile		2'329.000	2'400.000
Zurückgenommene Anteile		-	-2'980.625
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>7'229.000</b>	<b>4'900.000</b>
Klasse MK	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		3'848.044	3'848.044
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>3'848.044</b>	<b>3'848.044</b>
Klasse T	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		200'774.000	53'045.000
Ausgegebene Anteile		11'550.000	149'454.000
Zurückgenommene Anteile		-285.000	-1'725.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>212'039.000</b>	<b>200'774.000</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.11.2023 30.04.2024	01.11.2022 31.10.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		15'666'706.11	4'480'142.39
Ausbezahlte Ausschüttung		-1'710.00	-500.00
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-10'704.68	-54.71
Saldo aus dem Anteilverkehr		1'184'621.17	12'814'993.74
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		3'112'259.35	-1'627'875.31
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>19'951'171.95</b>	<b>15'666'706.11</b>

## Erfolgsrechnung

<b>Konsolidiert</b>	<b>von bis</b>	<b>01.11.2023 30.04.2024</b>	<b>01.11.2022 31.10.2023</b>
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		3'244.20	1'174.75
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		0.00	-1'207.50
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		185'946.85	120'879.36
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-1'283.08	43'584.02
<b>Total Ertrag</b>		<b>187'907.97</b>	<b>164'430.63</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		0.00	1'173.02
Prüfaufwand		-5'170.74	-10'278.92
Reglementarische Vergütungen		-36'317.28	-129'399.78
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank		-12'432.13	0.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-18'615.67	0.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		0.00	6'951.54
Sonstige Aufwendungen		-2'249.63	-2'268.40
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		27.86	445.51
<b>Total Aufwand</b>		<b>-74'757.59</b>	<b>-133'377.03</b>
<b>Nettoertrag / Verlust</b>		<b>113'150.38</b>	<b>31'053.60</b>
<hr/>			
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-288'640.10	-307'758.27
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		30'550.14	13'441.39
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		2'357.29	42'406.16
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		0.00	-6'951.54
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-142'582.29</b>	<b>-227'808.66</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		3'254'841.64	-1'400'066.65
<b>Gesamterfolg</b>		<b>3'112'259.35</b>	<b>-1'627'875.31</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 CHF	in % 7)	Kat.
----------------------------	-------------	------------------------------------	----------------------	-------------------------	---	------------	-----------------	------------	------

### Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind

18'502'660.18 92.70

#### Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte

18'502'660.18 92.70

CH0002432174	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	1'933	550	0	2'483 CHF	355.00	881'465.00	4.42	a)
CH0003541510	FORBO HOLDING AG-REG	553	0	553	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0006372897	INTERROLL HOLDING AG-REG	199	0	0	199 CHF	2'970.00	591'030.00	2.96	a)
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG-REG	450	199	0	649 CHF	1'484.00	963'116.00	4.83	a)
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	124	21	0	145 CHF	10'610.00	1'538'450.00	7.71	a)
CH0012453913	TEMENOS AG - REG	11'541	6'046	7'441	10'146 CHF	57.50	583'395.00	2.92	a)
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	3'884	0	1'152	2'732 CHF	255.40	697'752.80	3.50	a)
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	543	139	0	682 CHF	882.00	601'524.00	3.01	a)
CH0016440353	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	430	127	0	557 CHF	737.00	410'509.00	2.06	a)
CH0019396990	YPSOMED HOLDING AG-REG	2'809	0	0	2'809 CHF	329.00	924'161.00	4.63	a)
CH0022427626	LEM HOLDING SA-REG	0	168	0	168 CHF	1'566.00	263'088.00	1.32	a)
CH0024638212	SCHINDLER HOLDING AG-REG	3'738	291	0	4'029 CHF	224.50	904'510.50	4.53	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	656	586	0	1'242 CHF	243.70	302'675.40	1.52	a)
CH0030486770	DAETWYLER HOLDING AG-BR	1'963	2'580	0	4'543 CHF	191.00	867'713.00	4.35	a)
CH0043238366	ARYZTA AG	482'824	0	0	482'824 CHF	1.75	842'527.88	4.22	a)
CH0126673539	DKSH HOLDING AG	10'255	0	10'255	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	12'252	0	0	12'252 CHF	70.40	862'540.80	4.32	a)
CH0238627142	BOSSARD HOLDING AG-REG A	2'010	0	2'010	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0239229302	SFS GROUP AG	4'619	679	0	5'298 CHF	109.40	579'601.20	2.90	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	2'210	0	0	2'210 CHF	462.70	1'022'567.00	5.12	a)
CH0360674466	GALENICA AG	7'460	951	0	8'411 CHF	70.25	590'872.75	2.96	a)
CH0360826991	COMET HOLDING AG-REG	3'863	0	475	3'388 CHF	293.00	992'684.00	4.97	a)
CH0453226893	ALUFLEXPACK AG	47'927	22'073	70'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0468525222	MEDACTA GROUP SA	7'481	1'460	0	8'941 CHF	111.40	996'027.40	4.99	a)
CH0496451508	SOFTWAREONE HOLDING AG	22'599	0	22'599	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	9'122	1'049	0	10'171 CHF	123.00	1'251'033.00	6.27	a)
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG	6'710	3'133	0	9'843 CHF	80.15	788'916.45	3.95	a)
CH1336609149	ALUFLEXPACK AG - NEW	0	70'000	0	70'000 CHF	14.95	1'046'500.00	5.24	a)

CH

18'502'660.18 92.70

### Vermögensaufstellung

	Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht	1'347'106.05	6.75
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	18'502'660.18	92.70
Sonstige Vermögenswerte	108'935.84	0.55
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>19'958'702.07</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten	-7'530.12	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>19'951'171.95</b>	

### 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);	18'502'660.18	92.70
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



## 4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II

Engagement	Währung	Betrag	in % 29)
Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten	CHF	-	-
Netto-Gesamtengagement aus Derivaten	CHF	-	-
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	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
A	CHF	-	-	-	-
MK	CHF	-	-	-	-
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 Verwaltungskommission

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

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

**Periode:** 01.11.2022 - 31.07.2023

Klasse	VK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	1.600	2.000	4.000
MK	1.600	1.600	4.000
T	1.600	2.000	4.000

**Periode:** 01.08.2023 - 31.10.2023

Klasse	VK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	0.900	2.000	4.000
MK	0.900	1.600	4.000
T	0.900	2.000	4.000

Gemäss den Verhaltensregeln der Asset Management Association Switzerland vom 5. August und 23. September 2021 (in Kraft 1. Januar 2022): Aus der 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 EXTRA Total Return (SPIEX)®

## 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.
- 29) Darstellung der Angaben in Prozent der Risikolimite (= Nettofondsvermögen \* Limitenfaktor). Der Limitenfaktor ist ein im Fondsvertrag festgelegter Relativwert, der das Verhältnis der Risikolimite zum Nettofondsvermögen angibt. Ist im Fondsvertrag nichts anderes bestimmt, so beträgt der Limitenfaktor 100%.
- 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 zurückgenommen 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 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 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 des Prospektes) 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.