



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

- 3** **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 4 – 11** **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse A CHF, Klasse R CHF und Klasse I CHF)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

- 12** **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstrasse 36
CH-8001 Zürich

Vermögensverwalter

Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG
Rämistrasse 23
CH-8001 Zürich

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der «Lienhardt & Partner Core Strategy Fund» bildet ein global diversifiziertes, abgerundetes Portefeuille. Er investiert in erster Linie direkt und indirekt weltweit in Aktien und in fest und variabel verzinsliche Anlagen (Obligationen und Geldmarktinstrumente), wobei der Anteil an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds) höchstens 49% beträgt. Der Anteil der festverzinslichen Anlagen liegt zwischen 30% – 70% und der Aktienanteil zwischen 25% – 50%. Darüber hinaus kann der

Anlagefonds bis 30% in Immobilienfonds und bis zu 15% in alternative Anlagen investieren.

Die Fondsleitung beachtet auch die Anlagebeschränkungen für Finanzanlagen der Institutionen der beruflichen Vorsorge gemäss Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge vom 18. April 1984 (BVV 2).

Kennzahlen

	30. 6. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen (in Mio. CHF)	107.49	101.63	86.69
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	221 675	228 095	90 064
Ausstehende Anteile Klasse R CHF	836 285	847 326	863 115
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	109 086	109 656	108 102
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	85.56	79.82	75.65
Inventarwert pro Anteil Klasse R CHF in CHF	89.30	83.18	78.60
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	126.90	118.07	111.34
Performance Klasse A CHF	7.30%	5.63%	-15.02%
Performance Klasse R CHF	7.47%	5.95%	-14.78%
Performance Klasse I CHF	7.63%	6.26%	-14.52%
TER Klasse A CHF	1.50%	1.48%	1.54%
TER Klasse R CHF	1.20%	1.18%	1.24%
TER Klasse I CHF	0.89%	0.88%	0.94%
PTR ¹	0.52	0.58	1.44
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	59 358	76 264	58 091

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 CHF	31. 12. 2023 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	3 543 804	1 609 019	
Debitoren	596 591	284 597	
Aktien	39 342 366	39 122 122	
Obligationen	29 296 540	30 932 970	
Kollektive Kapitalanlagen	34 577 421	29 583 959	
Sonstige Aktiven	149 000	109 103	
Gesamtfondsvermögen	107 505 722	101 641 770	
Verbindlichkeiten	-16 130	-11 194	
Nettofondsvermögen	107 489 592	101 630 576	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	228 095	90 064	
Ausgegebene Anteile	16 792	173 783	
Zurückgenommene Anteile	-23 212	-35 752	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	221 675	228 095	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse R CHF	847 326	863 115	
Ausgegebene Anteile	12 646	23 959	
Zurückgenommene Anteile	-23 687	-39 748	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse R CHF	836 285	847 326	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	109 656	108 102	
Ausgegebene Anteile	4 945	22 010	
Zurückgenommene Anteile	-5 515	-20 456	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	109 086	109 656	
Inventarwert eines Anteils	Anteilsklasse A CHF in CHF	Anteilsklasse R CHF in CHF	Anteilsklasse I CHF in CHF
30. 6. 2024	85.56	89.30	126.90
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	101 630 576		
Entsteuerung Thesaurierung	-107 381		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-1 564 863		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	7 531 260		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	107 489 592		

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Obligationen	18 949	30 142
Ertrag Aktien	132 472	58 810
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	36 462	44 089
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 759	8 395
Total Erträge	189 642	141 436
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	55	82
Revisionsaufwand	873	1 416
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.26%)	117 529	175 223
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	3 705	5 540
Sonstiger Aufwand	1 538	2 554
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 450	-1 043
Total Aufwand	126 150	183 772
Nettoertrag I	63 492	-42 336
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-	96 147
Nettoertrag II	63 492	53 811
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	531 872	-9 224
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-	-96 147
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	531 872	-105 371
Realisierter Erfolg	595 364	-51 560
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	716 181	612 290
Gesamterfolg	1 311 545	560 730

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse R CHF

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	1
Ertrag Obligationen	73 975	149 882
Ertrag Aktien	515 973	443 654
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	143 941	174 754
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 062	1 592
Total Erträge	734 951	769 883
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	211	596
Revisionsaufwand	3 411	7 309
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.96%)	350 649	674 728
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	14 470	27 903
Sonstiger Aufwand	6 040	12 781
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 696	3 086
Total Aufwand	377 477	726 403
Nettoertrag I	357 474	43 480
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	164 827
Nettoertrag II	357 474	208 307
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 093 147	-37 025
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-164 827
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 093 147	-201 852
Realisierter Erfolg	2 450 621	6 455
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 777 826	3 999 275
Gesamterfolg	5 228 447	4 005 730

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Obligationen	13 740	26 143
Ertrag Aktien	96 222	75 664
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	26 727	30 251
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	474	6 817
Total Erträge	137 163	138 875
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	39	106
Revisionsaufwand	634	1 274
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.67%)	44 987	81 171
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	2 688	4 867
Sonstiger Aufwand	1 120	2 232
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 464	3 326
Total Aufwand	50 932	92 976
Nettoertrag I	86 231	45 899
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	8 016
Nettoertrag II	86 231	53 915
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	387 853	-6 924
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-8 016
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	387 853	-14 940
Realisierter Erfolg	474 084	38 975
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	517 184	712 454
Gesamterfolg	991 268	751 429

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						39 342 366	36.60
Cameco Reg.	CAD	14 000			67.310	618 825	0.58
ABB NA	CHF	20 000			49.920	998 400	0.93
Accelleron Industries NA	CHF	15 000	15 000	3 500	35.200	528 000	0.49
Alcon Reg.	CHF	10 000			80.220	802 200	0.75
ALSO NA	CHF	1 000	1 000		277.000	277 000	0.26
Arbonia NA	CHF	100 000	40 000		12.760	1 276 000	1.19
BKW NA	CHF	7 000	7 000	2 000	143.300	1 003 100	0.93
Cie Fin Richemont NA	CHF	1 000		3 000	140.250	140 250	0.13
Comet NA	CHF	1 500	1 000	1 500	362.000	543 000	0.51
EMS-Chemie NA	CHF	750	1 500	750	736.500	552 375	0.51
Geberit NA	CHF	500		900	530.800	265 400	0.25
Georg Fischer NA	CHF	4 000		2 000	60.250	241 000	0.22
Givaudan NA	CHF	100		50	4 260.000	426 000	0.40
Holcim NA	CHF	16 000	8 000	2 000	79.620	1 273 920	1.18
Kuehne & Nagel NA	CHF	4 000	4 000		258.400	1 033 600	0.96
Lindt & Spruengli PS	CHF	30			10 490.000	314 700	0.29
Lonza Group NA	CHF	700	1 000	300	490.400	343 280	0.32
Nestl NA	CHF	40 000		2 000	91.720	3 668 800	3.41
Novartis NA	CHF	15 000		32 000	96.170	1 442 550	1.34
Partners Group NA	CHF	500	500	700	1 154.000	577 000	0.54
Roche GS	CHF	17 000	5 000	6 000	249.500	4 241 500	3.95
Sandoz Group NA	CHF	20 000		10 000	32.540	650 800	0.61
SFS Group NA	CHF	5 000		5 000	119.400	597 000	0.56
SGS NA	CHF	5 000	5 000		80.000	400 000	0.37
SIG Group NA	CHF	30 000	30 000		16.450	493 500	0.46
Swiss Life NA	CHF	450		450	660.600	297 270	0.28
Swisscom NA	CHF	2 500	2 000	500	505.500	1 263 750	1.18
Swissquote Group NA	CHF	2 000	2 000	2 000	283.600	567 200	0.53
UBS Group NA	CHF	10 000	800	3 800	26.450	264 500	0.25
VAT Group NA	CHF	1 000	1 000		509.400	509 400	0.47
Ypsomed NA	CHF	1 000	1 500	500	404.000	404 000	0.38
Zurich Insurance Group NA	CHF	2 000	1 000	600	479.100	958 200	0.89
Allianz NA vinkuliert	EUR	4 000	2 000		259.500	999 646	0.93
ASML Bearer and Reg.	EUR	600	600		964.200	557 144	0.52
Advanced Micro Devices	USD	10 000	4 000	2 000	162.210	1 457 582	1.36
Airbnb -A- Reg.	USD	5 000			151.630	681 256	0.63
Alphabet -C- Reg. Non-Voting	USD	10 000			183.420	1 648 170	1.53
Amazon.com Reg.	USD	6 000			193.250	1 041 900	0.97
Apple Reg.	USD	5 000	5 000		210.620	946 291	0.88
Arm Holdings -ADR-	USD	4 000	10 000	6 000	163.620	588 101	0.55
Danaher Reg.	USD	1 000		3 000	249.850	224 509	0.21
Eli Lilly Reg.	USD	1 600			905.380	1 301 686	1.21
Freeport-McMoRan Reg.	USD	10 000	2 000	7 000	48.600	436 708	0.41
Microsoft Reg.	USD	4 500	1 500		446.950	1 807 285	1.68
NVIDIA Reg.	USD	3 000	6 600	4 400	123.540	333 031	0.31
Salesforce Reg.	USD	1 500	3 000	4 500	257.100	346 536	0.32

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen. Obligationen in Tausend angegeben.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						29 296 540	27.25
0,100% Zürich Vers. Ges. 20-27.08.2032	CHF	3 000 000			90.950	2 728 500	2.54
0,300% Schweiz Pfandbriefe 16-06.06.2031 S. 481	CHF	1 500 000			94.160	1 412 400	1.31
0,500% Pfandbriefzentrale 15-20.09.2030 S. 474	CHF	2 000 000			96.080	1 921 600	1.79
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 15-27.05.2030	CHF	2 000 000			99.480	1 989 600	1.85
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 18-27.06.2032 S	CHF	2 500 000			99.340	2 483 500	2.31
0,625% Novartis 15-13.11.2029	CHF	1 000 000			96.900	969 000	0.90
0,625% Schweizer Pfandbriefe 15-16.05.2031 S. 617	CHF	3 000 000			96.300	2 889 000	2.69
0,750% Apple 15-25.02.2030	CHF	3 000 000			98.100	2 943 000	2.74
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-24.07.2039 S	CHF	1 600 000			92.140	1 474 240	1.37
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-26.06.2034 S	CHF	2 000 000			94.210	1 884 200	1.75
1,125% BKW 22-27.04.2029	CHF	500 000			98.300	491 500	0.46
1,125% DH Switzerland 15-08.12.2028	CHF	3 000 000			99.650	2 989 500	2.78
1,125% Zürcher Vers.Ges. 22-04.07.2029 -S-	CHF	1 000 000			99.350	993 500	0.92
1,000% Roche Kapitalmarkt 22-25.02.2037	CHF	2 000 000			94.850	1 897 000	1.76
2,250% Schweiz. Eidgenossenschaft 11-22.06.2031	CHF	2 000 000			111.500	2 230 000	2.07
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						20 423 848	19.00
iSHS Core CHF Corp Bond ETF -A-	CHF	5 000			95.374	476 870	0.44
Swiss Life REF CH ESG Properties	CHF	27 000	7 000		116.000	3 132 000	2.91
UBS Swiss Res Anfos	CHF	45 000	10 878	878	86.000	3 870 000	3.60
Multi Units Lux Amundi BB EQ-WT Comm ex-AGRI -Acc-	EUR	175 000	125 000		23.699	3 994 081	3.72
Energy Select Sector SPDR Fund	USD	5 000	5 000	2 000	91.150	409 526	0.38
Health Care Select Sector SPDR Fund	USD	5 000		7 000	145.750	654 838	0.61
Industrial Select Sector SPDR Fund	USD	2 500		2 500	121.870	273 774	0.25
Invesco QQQ Trust Ser I	USD	1 500	1 000	1 500	479.110	645 776	0.60
Invesco S&P MidCap Quality	USD	20 000	20 000		97.030	1 743 779	1.62
iSHS MSCI Emerging Markets	USD	65 000	45 000		42.590	2 487 576	2.31
Technology Select Sector SPDR Fund	USD	10 000		10 000	226.230	2 032 851	1.89
VanEck Semiconductor	USD	3 000	6 000	8 000	260.700	702 777	0.65
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						14 153 574	13.17
Structured Investments GSQ MSBCITR CHF -C- hedged	CHF	700 000			10.516	7 361 340	6.85
SynchronySwissGovernment Bond	CHF	60 000			93.310	5 598 600	5.21
Yuki Japan Rebounding JPY	JPY	5 000		2 000	42 736.000	1 193 634	1.11
Total Effekten						103 216 327	96.01
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						4 289 395	3.99
Gesamtfondsvermögen						107 505 722	100.00
Verbindlichkeiten						-16 130	-0.02
Total Nettofondsvermögen						107 489 592	
Umrechnungskurse:							
EUR 1.000 = CHF 0.96305	GBP 1.000 = CHF 1.135873	USD 1.000 = CHF 0.898577	JPY 100 = CHF 0.558608				

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	3 663 816	3.41
Gesundheitswesen	9 186 016	8.54
Grundstoffe	2 033 909	1.89
Industrie	8 383 729	7.80
Technologie	7 961 140	7.41
Telekommunikation	1 263 750	1.18
Verbraucherservice	1 723 156	1.60
Verbrauchsgüter	4 123 750	3.84
Versorger	1 003 100	0.93
Total	39 342 366	36.60

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	39 342 366	39 342 366	–	–
Obligationen	29 296 540	29 296 540	–	–
Kollektive Kapitalanlagen	34 577 421	20 423 848	14 153 574	–
Derivate	–	–	–	–
Total	103 216 327	89 062 753	14 153 574	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	Barry Callebaut NA		500
CHF	Galenica NA		6 000
CHF	Logitech NA		10 000
CHF	Sika NA		4 000
CHF	Sonova NA		3 800
CHF	Tecan Group NA		1 000
CHF	Temenos NA		8 000
CHF	The Swatch Group I		3 000
EUR	Palfinger I		10 000
USD	CVS Health	8 000	12 000
USD	JPMorgan Chase Reg.		5 000
Obligationen			
CHF	1,00% Coca-Cola 15-02.10.2028		2 000 000
Kollektive Kapitalanlagen			
USD	Financial Select Sector SPDR Fund		10 000
USD	HSZ China Fund -C- USD		3 000
USD	Select Sector Consumer Discretionary SPDR Fund		2 500

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen. Obligationen in Tausend.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2024

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag 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 erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2024 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrages.

§ 16 Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds 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 Schweizer Franken (CHF) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer der kollektiven Kapitalanlage geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen (inkl. geschlossene kollektive Kapitalanlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden) 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 ergibt sich aus der der betreffenden Anteilklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf Rappen (CHF 0.01) gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilklasse 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 beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise der Thesaurierung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilklasse oder im Interesse mehrerer Anteilklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.