

REICHMUTH GLOBAL LEADERS

Halbjahresbericht per 30.06.2023

Teilvermögen des Reichmuth Aktienfonds
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Effektenfonds»

Klasse	Valor	Währung
I	35201647	CHF
P	13087742	CHF

Rechnungswährung: CHF

Reichmuth & Co Investment Management AG
Luzern, 24.08.2023



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	Vergütungen gemäss Fondsvertrag	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 Reichmuth & Co Investment Management AG
Sitz Rütligasse 1, 6003 Luzern

Verwaltungsrat

Christof Reichmuth, VR-Präsident
Georges Burki, Mitglied
Dr. Hanns-Joachim Egner, Mitglied
Michail Andre Otto Stahlhut, Mitglied
Marcus Waldspühl, Mitglied

Geschäftsleitung

Dr. Stefan Hasenböhler
Geschäftsführer
Michael Otte
Mitglied

Delegationen

Fondsadministration Swisscanto Fondsleitung AG, Zürich
Vermögensverwaltung Reichmuth & Co., Luzern
Compliance Reichmuth & Co., Luzern
Risikomanagement Reichmuth & Co., Luzern

Depotbank

Reichmuth & Co., Luzern

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG, Luzern

Hinterlegungsstellen

SIX SIS AG, Olten
Reichmuth & Co., Luzern

Publikationsplattform

Swiss Fund Data AG, Zürich

2 Vertriebsorganisation

Zahlstelle

Reichmuth & Co., Rütligasse 1, 6003 Luzern

Vertriebsträger

Reichmuth & Co., Rütligasse 1, 6003 Luzern

Reichmuth & Co Investment Management AG, Rütligasse 1, 6003 Luzern

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2021	01.01.2020
	bis	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Konsolidiert					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		131'256'121.68	107'937'696.94	98'076'066.21	56'154'571.86
Klasse I					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		14'928'573.83	13'463'720.38	16'178'293.91	13'674'069.76
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		10'000	10'000	10'000	10'000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		1'492.85	1'346.35	1'617.85	1'367.40
Ausschüttung je Anteil		-	15.40	24.80	21.00
Total Expense Ratio (TER)		0.51 %	0.51 %	0.52 %	0.54 %
Klasse P					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		116'327'547.85	94'473'976.56	81'897'772.30	42'480'502.10
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		79'084	71'370	51'489	31'580
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		1'470.95	1'323.70	1'590.60	1'345.15
Ausschüttung je Anteil		-	9.40	18.20	15.60
Total Expense Ratio (TER)		0.92 %	0.92 %	0.92 %	0.94 %

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

Performance

	YTD / 30.06.2023	2022	2021	2020
Klasse I	12.08 %	-15.42 %	19.99 %	-3.16 %
Klasse P	11.87 %	-15.77 %	19.51 %	-3.53 %

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)	30.06.2023	31.12.2022
Bankguthaben auf Sicht	82'526.51	3'830'072.09
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	131'066'783.59	104'000'017.65
Sonstige Vermögenswerte	116'744.51	118'401.54
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	131'266'054.61	107'948'491.28
Andere Verbindlichkeiten	-9'932.93	-10'794.34
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	131'256'121.68	107'937'696.94

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Klasse I			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		10'000	10'000
Ausgegebene Anteile		-	-
Zurückgenommene Anteile		-	-
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		10'000	10'000
Klasse P			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		71'370	51'489
Ausgegebene Anteile		12'186	25'158
Zurückgenommene Anteile		-4'472	-5'277
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		79'084	71'370

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		107'937'696.94	98'076'066.21
Ausbezahlte Ausschüttung		-867'619.80	-1'341'346.80
Saldo aus dem Anteilverkehr		10'699'390.59	28'536'895.78
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		13'486'653.95	-17'333'918.25
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		131'256'121.68	107'937'696.94

Erfolgsrechnung

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Konsolidiert			
Ertrag			
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		1'236'836.39	1'643'825.38
Erträge der Gratisaktien		0.00	1'382.43
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		25'137.94	109'035.33
Total Ertrag		1'261'974.33	1'754'243.14
Aufwand			
Passivzinsen		-34.88	0.00
Prüfaufwand		-5'340.77	-10'923.50
Reglementarische Vergütungen an die Vermögensverwalterin		-290'932.19	-497'856.26
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank		-108'792.79	-183'755.08
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-111'411.46	-189'086.75
Sonstige Aufwendungen		-6'218.00	-13'653.02
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-14'648.45	-31'169.46
Total Aufwand		-537'378.54	-926'444.07
Nettoertrag / Verlust		724'595.79	827'799.07
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-284'419.41	-1'898'297.50
Realisierter Erfolg		440'176.38	-1'070'498.43
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		13'046'477.57	-16'263'419.82
Gesamterfolg		13'486'653.95	-17'333'918.25

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode und Bestandesveränderungen während der Periode

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.01.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.06.2023	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							131'066'783.59	99.85	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							131'066'783.59	99.85	
AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	140'000	0	15'000	125'000 AUD	44.99	3'352'030.56	2.55	a)
AUD							3'352'030.56	2.55	
CH0002497458	SGS SA-REG	1'180	0	1'180	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	9'900	1'300	0	11'200 CHF	273.50	3'063'200.00	2.33	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	11'600	1'400	0	13'000 CHF	264.70	3'441'100.00	2.62	a)
CH0038863350	NESTLE SA-REG	8'700	2'400	0	11'100 CHF	107.60	1'194'360.00	0.91	a)
CHF							7'698'660.00	5.86	
DK0060336014	NOVOZYMES A/S-B SHARES	31'700	12'600	0	44'300 DKK	317.90	1'846'916.45	1.41	a)
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	25'000	5'100	3'600	26'500 DKK	1'099.40	3'820'802.62	2.91	a)
DKK							5'667'719.07	4.32	
FI0009013403	KONE OYJ-B	0	64'000	0	64'000 EUR	47.83	2'989'382.62	2.28	a)
FR0000120321	L'OREAL	2'900	0	0	2'900 EUR	427.10	1'209'563.63	0.92	a)
FR0000120578	SANOFI	40'000	0	0	40'000 EUR	98.20	3'835'947.28	2.92	a)
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5'720	480	770	5'430 EUR	863.00	4'576'271.43	3.49	a)
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	10'100	0	0	10'100 EUR	166.46	1'641'845.98	1.25	a)
FR0010307819	LEGRAND SA	0	33'000	0	33'000 EUR	90.80	2'926'179.34	2.23	a)
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	3'620	0	3'620	0 EUR	0.00	0.00	0.00	
NL0010273215	ASML HOLDING NV	2'900	1'640	0	4'540 EUR	663.00	2'939'480.15	2.24	a)
EUR							20'118'670.43	15.33	
GB0002374006	DIAGEO PLC	22'300	0	0	22'300 GBP	3'379.00	857'007.29	0.65	a)
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	25'600	5'300	0	30'900 GBP	4'097.50	1'440'021.25	1.10	a)
GBP							2'297'028.54	1.75	
NO0010096985	EQUINOR ASA	100'000	54'000	0	154'000 NOK	312.10	4'016'543.95	3.06	a)
NOK							4'016'543.95	3.06	
IE00059YS762	LINDE PLC	0	3'620	0	3'620 USD	381.08	1'234'247.24	0.94	a)
US00287Y1091	ABBVIE INC	14'200	5'500	0	19'700 USD	134.73	2'374'695.74	1.81	a)
US00724F1012	ADOBE INC	6'700	1'700	0	8'400 USD	488.99	3'674'994.57	2.80	a)
US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	18'300	0	3'000	15'300 USD	113.91	1'559'303.74	1.19	a)
US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	7'600	8'400	0	16'000 USD	120.25	1'721'402.80	1.31	a)
US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	29'600	23'400	6'400	46'600 USD	120.97	5'043'604.63	3.84	a)
US0231351067	AMAZON.COM INC	21'500	29'200	30'500	20'200 USD	130.36	2'355'988.46	1.79	a)
US0258161092	AMERICAN EXPRESS CO	24'100	2'400	0	26'500 USD	174.20	4'130'203.61	3.15	a)
US0378331005	APPLE INC	25'400	4'600	0	30'000 USD	193.97	5'206'348.77	3.97	a)
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC	10'900	2'400	0	13'300 USD	144.54	1'719'955.18	1.31	a)
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	13'200	0	0	13'200 USD	341.00	4'027'223.64	3.07	a)
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	1'080	560	0	1'640 USD	2'700.33	3'962'215.81	3.02	a)
US1667641005	CHEVRON CORP	16'800	3'300	0	20'100 USD	157.35	2'829'699.00	2.16	a)
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	17'200	2'800	0	20'000 USD	60.22	1'077'576.68	0.82	a)
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	13'700	10'300	3'700	20'300 USD	77.04	1'399'232.07	1.07	a)
US21036P1084	CONSTELLATION BRANDS INC-A	5'000	1'000	0	6'000 USD	246.13	1'321'275.07	1.01	a)
US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	39'400	5'700	0	45'100 USD	89.28	3'602'534.60	2.74	a)
US3119001044	FASTENAL CO	51'000	0	5'200	45'800 USD	58.99	2'417'248.57	1.84	a)
US4278661081	HERSHEY CO/THE	4'800	2'100	0	6'900 USD	249.70	1'541'505.47	1.17	a)
US4370761029	HOME DEPOT INC	12'900	3'060	0	15'960 USD	310.64	4'435'756.54	3.38	a)
US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	14'300	300	3'100	11'500 USD	207.50	2'134'977.88	1.63	a)
US4612021034	INTUIT INC	3'290	930	0	4'220 USD	458.19	1'729'957.74	1.32	a)
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	19'000	3'800	2'700	20'100 USD	165.52	2'976'623.95	2.27	a)
US5324571083	ELI LILLY & CO	4'790	790	0	5'580 USD	468.98	2'341'347.95	1.78	a)
US57636Q1040	MASTERCARD INC - A	9'400	2'800	0	12'200 USD	393.30	4'293'003.22	3.27	a)
US5949181045	MICROSOFT CORP	15'100	3'900	3'100	15'900 USD	340.54	4'844'430.09	3.69	a)
US6153691059	MOODY'S CORP	11'700	2'960	1'360	13'300 USD	347.72	4'137'697.62	3.15	a)

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.01.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.06.2023	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
US67066G1040	NVIDIA CORP	6'900	1'400	1'600	6'700 USD	423.02	2'535'789.16	1.93	a)
US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	4'130	0	4'130	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	7'600	4'400	1'900	10'100 USD	151.74	1'371'193.96	1.04	a)
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	18'800	2'300	0	21'100 USD	237.48	4'483'187.81	3.42	a)
US9311421039	WALMART INC	8'200	0	8'200	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US98978V1035	ZOETIS INC	9'300	0	0	9'300 USD	172.21	1'432'909.47	1.09	a)
USD							87'916'131.04	66.98	

Vermögensaufstellung

	Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht	82'526.51	0.06
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	131'066'783.59	99.85
Sonstige Vermögenswerte	116'744.51	0.09
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	131'266'054.61	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-9'932.93	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	131'256'121.68	

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);	131'066'783.59	99.85
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

AUD	1 = CHF	0.59604900
DKK	100 = CHF	13.11453800
EUR	1 = CHF	0.97656499
GBP	1 = CHF	1.13734300
NOK	100 = CHF	8.35676200
USD	1 = CHF	0.89470000

4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

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

5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.01.2023 - 30.06.2023

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
I	CHF	-	-	-	-
P	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 Vergütungen gemäss Fondsvertrag

Die Verwaltungskommission wird verwendet für die Leitung, das Asset Management und den Vertrieb des Fonds. Ausserdem können damit die folgenden Dienstleistungen Dritter vergütet werden: Fondsadministration.

Periode: 01.01.2023 - 30.06.2023

Klasse	Fondsleitungs-	Investment	Depotbank-
	komm.	Mgmtkomm.	komm.
	in %	in %	in %
I	0.070	0.350	0.070
P	0.200	0.500	0.200

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

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 Nettoinventarwert wird mathematisch auf 0.05 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.
- 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 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 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 Verkehrswerts 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, Ausgabebewährung, 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 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 0.05 Währungseinheiten 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe 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.