

REICHMUTH DIVIDENDENSELEKTION SCHWEIZ

Halbjahresbericht per 30.06.2023

Teilvermögen des Reichmuth Aktiv
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Klasse	Valor	Währung
I	35201632	CHF
P	13087741	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	7
7	Vergütungen gemäss Fondsvertrag	8
8	Benchmark	8
9	TER	8
10	Fussnoten	8
11	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	9

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		195'056'849.00	171'613'279.86	164'417'397.05	113'847'958.33
Klasse I					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		49'796'593.14	46'149'229.82	53'176'845.00	45'091'232.54
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		23'093	23'093	23'093	22'767
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		2'156.35	1'998.40	2'302.75	1'980.55
Ausschüttung je Anteil		-	50.00	42.60	40.60
Total Expense Ratio (TER)		0.50 %	0.50 %	0.50 %	0.51 %
Klasse P					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		145'260'255.86	125'464'050.04	111'240'552.05	68'756'725.79
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		68'339	63'825	49'110	35'272
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		2'125.60	1'965.75	2'265.15	1'949.35
Ausschüttung je Anteil		-	41.00	33.20	32.80
Total Expense Ratio (TER)		0.91 %	0.91 %	0.91 %	0.91 %

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	10.49 %	-11.52 %	18.54 %	5.17 %
Klasse P	10.28 %	-11.88 %	18.06 %	4.76 %

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	576'436.23	2'703'907.58
Bankguthaben auf Zeit	5'000'000.00	0.00
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	187'512'680.00	168'488'750.00
Sonstige Vermögenswerte	1'974'174.88	431'416.62
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	195'063'291.11	171'624'074.20
Andere Verbindlichkeiten	-6'442.11	-10'794.34
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	195'056'849.00	171'613'279.86

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		23'093	23'093
Ausgegebene Anteile		-	-
Zurückgenommene Anteile		-	-
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		23'093	23'093
Klasse P			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		63'825	49'110
Ausgegebene Anteile		8'758	18'328
Zurückgenommene Anteile		-4'244	-3'613
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		68'339	63'825

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		171'613'279.86	164'417'397.05
Ausbezahlte Ausschüttung		-3'883'487.00	-2'793'493.80
Saldo aus dem Anteilverkehr		9'291'599.68	29'941'416.43
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		18'035'456.46	-19'952'039.82
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		195'056'849.00	171'613'279.86

Erfolgsrechnung

	von bis	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 31.12.2022
Konsolidiert			
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Zeit		163.34	0.00
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		5'640'032.98	4'661'190.32
Erträge der Gratisaktien		114.58	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		165'197.55	512'242.32
Total Ertrag		5'805'508.45	5'173'432.64
Aufwand			
Prüfaufwand		-5'340.77	-10'923.50
Reglementarische Vergütungen an die Vermögensverwalterin		-431'563.63	-747'915.30
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank		-151'067.71	-259'438.34
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung		-155'565.00	-265'728.47
Sonstige Aufwendungen		-6'218.00	-13'095.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-98'968.88	-105'849.34
Total Aufwand		-848'723.99	-1'402'949.95
Nettoertrag / Verlust		4'956'784.46	3'770'482.69
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'857'664.68	1'533'999.30
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		645'882.98	553'699.62
Realisierter Erfolg		7'460'332.12	5'858'181.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		10'575'124.34	-25'810'221.43
Gesamterfolg		18'035'456.46	-19'952'039.82

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	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							187'512'680.00	96.13	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							187'512'680.00	96.13	
CH0002178181	STADLER RAIL AG	68'000	0	0	68'000 CHF	34.96	2'377'280.00	1.22	a)
CH0002497458	SGS SA-REG	1'450	0	1'450	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0008038389	SWISS PRIME SITE-REG	18'500	3'500	0	22'000 CHF	77.65	1'708'300.00	0.88	a)
CH0008742519	SWISSCOM AG-REG	12'450	250	0	12'700 CHF	557.80	7'084'060.00	3.63	a)
CH0010645932	GIVAUDAN-REG	1'950	50	0	2'000 CHF	2'965.00	5'930'000.00	3.04	a)
CH0010754924	SCHWEITER TECHNOLOGIES AG-BR	3'000	0	3'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0011029946	INFICON HOLDING AG-REG	5'540	0	440	5'100 CHF	1'080.00	5'508'000.00	2.82	a)
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	15'500	2'700	0	18'200 CHF	424.90	7'733'180.00	3.96	a)
CH0011108872	MOBIMO HOLDING AG-REG	8'580	1'420	0	10'000 CHF	241.00	2'410'000.00	1.24	a)
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	198'000	17'500	12'500	203'000 CHF	90.00	18'270'000.00	9.37	a)
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	53'000	11'000	0	64'000 CHF	273.50	17'504'000.00	8.97	a)
CH0012214059	HOLCIM LTD	144'000	0	19'000	125'000 CHF	60.20	7'525'000.00	3.86	a)
CH0012221716	ABB LTD-REG	178'000	17'000	0	195'000 CHF	35.18	6'860'100.00	3.52	a)
CH0012410517	BALOISE HOLDING AG - REG	14'300	0	0	14'300 CHF	131.40	1'879'020.00	0.96	a)
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	6'400	600	0	7'000 CHF	523.00	3'661'000.00	1.88	a)
CH0018294154	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	17'500	1'500	0	19'000 CHF	99.90	1'898'100.00	0.97	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	22'500	2'500	0	25'000 CHF	264.70	6'617'500.00	3.39	a)
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	105'000	10'000	0	115'000 CHF	53.24	6'122'600.00	3.14	a)
CH0038388911	SULZER AG-REG	48'500	1'500	0	50'000 CHF	76.90	3'845'000.00	1.97	a)
CH0038863350	NESTLE SA-REG	155'000	13'000	0	168'000 CHF	107.60	18'076'800.00	9.27	a)
CH0100837282	KARDEX HOLDING AG-REG	21'000	300	4'300	17'000 CHF	200.50	3'408'500.00	1.75	a)
CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	0	40'000	0	40'000 CHF	56.34	2'253'600.00	1.16	a)
CH0126673539	DKSH HOLDING AG	65'000	8'000	0	73'000 CHF	66.55	4'858'150.00	2.49	a)
CH0126881561	SWISS RE AG	38'000	7'000	0	45'000 CHF	90.04	4'051'800.00	2.08	a)
CH0130293662	BKW AG	50'000	1'800	9'800	42'000 CHF	158.00	6'636'000.00	3.40	a)
CH0148052126	ZUG ESTATES HOLDING AG-B SHR	1'450	0	0	1'450 CHF	1'595.00	2'312'750.00	1.19	a)
CH0212255803	BURKHALTER HOLDING AG	22'000	0	0	22'000 CHF	92.00	2'024'000.00	1.04	a)
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	57'000	6'500	0	63'500 CHF	74.20	4'711'700.00	2.42	a)
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	330'000	20'000	130'000	220'000 CHF	18.10	3'980'900.00	2.04	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	18'500	0	2'000	16'500 CHF	370.00	6'105'000.00	3.13	a)
CH0360674466	GALENICA AG	50'000	0	5'000	45'000 CHF	72.25	3'251'250.00	1.67	a)
CH0435377954	SIG GROUP AG	230'000	5'000	10'000	225'000 CHF	24.68	5'553'000.00	2.85	a)
CH0466642201	HELVETIA HOLDING AG-REG	36'000	0	2'000	34'000 CHF	121.00	4'114'000.00	2.11	a)
CH0531751755	BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	19'500	0	0	19'500 CHF	94.50	1'842'750.00	0.94	a)
CH1169360919	ACCELLERON INDUSTRIES AG	110'000	2'000	0	112'000 CHF	21.42	2'399'040.00	1.23	a)
CH1248667003	SCHWEITER TECHNOLOGIES AG	0	3'000	0	3'000 CHF	645.00	1'935'000.00	0.99	a)
CH1256740924	SGS SA-REG	0	36'250	0	36'250 CHF	84.56	3'065'300.00	1.57	a)
CHF							187'512'680.00	96.13	
Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							576'436.23	0.30	
Bankguthaben auf Zeit							5'000'000.00	2.56	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							187'512'680.00	96.13	
Sonstige Vermögenswerte							1'974'174.88	1.01	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							195'063'291.11	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-6'442.11		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							195'056'849.00		

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);	187'512'680.00	96.13
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 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.
- 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) werden zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile dieses Teilvermögens 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. Bank- oder 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 Markttrendite 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 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 sich im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 0.05 der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens oder, falls abweichend, der Referenzwährung der entsprechenden Klasse gerundet. Der Besondere Teil kann für einzelne Rechnungseinheiten bzw. Referenzwährungen abweichende Rundungsbestimmungen vorsehen.
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 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 Klassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Klassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Klassen 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 Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Klassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Klassen 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 Klassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Klasse oder im Interesse mehrerer Klassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.