

Ein für die NPB Neue Privat Bank AG, Zürich, aufgelegter Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

NPB Dynamic Fixed Income Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhalt

| | |
|--------|---|
| 3 | Fakten und Zahlen |
| | Träger des Fonds |
| | Fondsmerkmale |
| | Kennzahlen |
| 4 – 10 | Halbjahresrechnung |
| | Vermögensrechnung |
| | Erfolgsrechnung (Klasse EUR und Klasse USD) |
| | Aufstellung der Vermögenswerte |
| | Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) |
| | Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I |
| 11 | 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 J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Portfoliomanager

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1
CH-8022 Zürich

Vertriebsträger

die Depotbank

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der NPB Dynamic Fixed Income Fund ist ein Fonds nach Schweizer Recht der Kategorie «übrige Fonds für traditionelle Anlagen». Der Anlagefonds investiert in ein global diversifiziertes Portefeuille aus festverzinslichen Anlagen. Dabei wird das Diversifikations- und Ertragspotential innovativer Fixed Income Anlagestrategien im Sinne eines Multi-Manager-Ansatzes genutzt.

Investitionen erfolgen primär in ein globales, festverzinsliches Kernportfolio mit hoher Kreditqualität. Zusätzlich wird in weitere Anlagen für festverzinsliche Werte investiert, die mittels innovativer Strategien unkorrelierte Renditen erzielen können, z.B. Versicherungsanleihen, strukturierte Zinsprodukte und Alternative Anlagen im Fixed Income Segment. Das Wechselkursrisiko wird im Fonds weitgehend abgesichert.

Kennzahlen

| | 30.6.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|---|-----------|------------|------------|
| Nettofondsvermögen in Mio. EUR | 8.62 | 8.93 | 11.05 |
| Ausstehende Anteile Klasse EUR | 87 152 | 91 312 | 93 301 |
| Ausstehende Anteile Klasse USD | 4 500 | 4 800 | 11 155 |
| Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR in EUR | 94.09 | 94.94 | 106.68 |
| Inventarwert pro Anteil der Klasse USD in USD | 101.10 | 99.09 | 111.50 |
| Performance Klasse EUR | 1.72% | -12.54% | 0.46% |
| Performance Klasse USD | 2.56% | -10.81% | 0.85% |
| TER Klasse EUR | 2.06% | 1.89% | 1.85% |
| TER Klasse USD | 2.07% | 1.85% | 1.85% |
| PTR ¹ | 0.03 | 0.04 | 0.21 |
| Transaktionskosten in EUR ² | 776 | 918 | 2 590 |

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

| | 30.6.2023 EUR | 31.12.2022 EUR |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Bankguthaben auf Sicht | 2 073 949 | 1 530 488 |
| Kollektive Kapitalanlagen | 4 121 384 | 4 367 335 |
| Obligationen | 2 263 097 | 2 664 494 |
| Strukturierte Produkte | 161 302 | 157 747 |
| Derivate | -22 008 | 198 056 |
| Sonstige Aktiven | 32 929 | 48 935 |
| Gesamtfondsvermögen | 8 630 653 | 8 967 055 |
| Bankverbindlichkeiten | -3 614 | -32 443 |
| Verbindlichkeiten | -9 863 | -2 157 |
| Nettofondsvermögen | 8 617 176 | 8 932 455 |
| Anzahl Anteile im Umlauf | Anteilscheine | Anteilscheine |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR | 91 312 | 93 301 |
| Ausgegebene Anteile | - | - |
| Zurückgenommene Anteile | -4 160 | -1 989 |
| Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR | 87 152 | 91 312 |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USD | 4 800 | 11 155 |
| Ausgegebene Anteile | - | - |
| Zurückgenommene Anteile | -300 | -6 355 |
| Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USD | 4 500 | 4 800 |
| Inventarwert eines Anteils | Klasse EUR in EUR | Klasse USD in USD |
| 30.6.2023 | 94.09 | 101.10 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | EUR | |
| Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode | 8 932 455 | |
| Entsteuerung | -50 353 | |
| Saldo aus Anteilscheinverkehr | -417 140 | |
| Gesamterfolg der Berichtsperiode | 152 213 | |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 8 617 176 | |

Erfolgsrechnung Klasse EUR

| | 1.1. – 30.6.2023 EUR | 1.1. – 31.12.2022 EUR |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben | 12 004 | 634 |
| Ertrag Obligationen | 53 046 | 132 372 |
| Total Erträge | 65 050 | 133 006 |
| abzüglich: | | |
| Sollzinsen und Bankspesen | 1 030 | 3 481 |
| Revisionsaufwand | 5 151 | 9 870 |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.04%) | 42 846 | 89 892 |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.14%) | 5 748 | 12 482 |
| Sonstiger Aufwand | 4 984 | 8 589 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | 69 | 190 |
| Total Aufwand | 59 828 | 124 504 |
| Nettoertrag I | 5 222 | 8 502 |
| Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹ | – | 109 031 |
| Nettoertrag II | 5 222 | 117 533 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 428 555 | -313 944 |
| Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹ | – | -109 031 |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 428 555 | -422 975 |
| Realisierter Erfolg | 433 777 | -305 442 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -281 954 | -932 985 |
| Gesamterfolg | 151 823 | -1 238 427 |

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse USD

| | 1.1. – 30.6.2023 USD | 1.1. – 31.12.2022 USD |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben | 705 | 49 |
| Ertrag Obligationen | 3 163 | 13 093 |
| Total Erträge | 3 868 | 13 142 |
| abzüglich: | | |
| Sollzinsen und Bankspesen | 62 | 386 |
| Revisionsaufwand | 307 | 938 |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.09%) | 2 548 | 8 767 |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.14%) | 343 | 1 217 |
| Sonstiger Aufwand | 275 | 772 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | 16 | 619 |
| Total Aufwand | 3 551 | 12 699 |
| Nettoertrag I | 317 | 443 |
| Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹ | – | 6 665 |
| Nettoertrag II | 317 | 7 108 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -29 329 | 103 247 |
| Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹ | – | -6 665 |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -29 329 | 96 582 |
| Realisierter Erfolg | -29 012 | 103 690 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 29 438 | -208 126 |
| Gesamterfolg | 426 | -104 436 |

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2023

| Titel | Währung | Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023 | Käufe | Verkäufe | Kurs per 30.6.2023 | Verkehrswert EUR | % des Gesamtfonds- vermögens |
|--|--------------------------|--|-------|----------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
| Effekten | | | | | | | |
| Obligationen (an einer Börse gehandelt) | | | | | | 2 097 274 | 24.30 |
| 3,5000 % Adient Global Holdings 16-15.08.2024 | EUR | 100 000 | | | 14.696 | 14 696 | 0.17 |
| 3,0000 % British American Tobacco 2021-Perp / FRN | EUR | 200 000 | | | 83.730 | 167 460 | 1.94 |
| 4,5000 % Deutsche Bank 2021-Perp / FRN | EUR | 200 000 | | | 70.590 | 141 180 | 1.64 |
| 3,1250 % Dt. Post Fund III 05 FRN Perp. | EUR | 200 000 | | | 69.750 | 139 500 | 1.62 |
| 4,5960 % Generali fin 14 FRN Perp. | EUR | 100 000 | | | 97.380 | 97 380 | 1.13 |
| 3,0000 % Netflix 2020-15.06.2025 | EUR | 150 000 | | | 98.045 | 147 068 | 1.70 |
| 3,1250 % Ol European Grp 16-15.11.2024 | EUR | 100 000 | | | 98.300 | 98 300 | 1.14 |
| 4,2500 % Rakuten Group 2021-Perp / FRN | EUR | 200 000 | | | 47.770 | 95 540 | 1.11 |
| 3,0000 % Telecom Italia 16-30.09.2025 | EUR | 100 000 | | | 94.485 | 94 485 | 1.09 |
| 5,1250 % Tesco 07-10.04.2047 S. 61 | EUR | 100 000 | | | 110.760 | 110 760 | 1.28 |
| 0,0000 % Wirecard 19-11.09.2024 -Notleidend- | EUR | 100 000 | | | 12.510 | 12 510 | 0.14 |
| 4,7890 % Deutsche Bank 2014 Perp. | USD | 200 000 | | | 78.775 | 144 411 | 1.67 |
| 5,7500 % lamgold 2020-15.10.2028 | USD | 200 000 | | | 80.000 | 146 656 | 1.70 |
| 3,1000 % Lowe's Companies 17-03.05.2027 | USD | 100 000 | | | 93.090 | 85 327 | 0.99 |
| 4,6250 % SoftBank Group 2021-06.07.2028 | USD | 200 000 | | | 86.970 | 159 434 | 1.85 |
| 3,5160 % Standard Chartered 2019-12.02.2030 / FRN | USD | 200 000 | | | 93.170 | 170 800 | 1.98 |
| 3,7000 % Total Capital 13-15.01.2024 | USD | 300 000 | | | 98.832 | 271 769 | 3.15 |
| Obligationen (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt) | | | | | | 165 823 | 1.92 |
| 6,2500 % Gunvor Group 21-30.09.2026 | USD | 200 000 | | | 90.455 | 165 823 | 1.92 |
| Strukturierte Produkte (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt) | | | | | | 161 302 | 1.87 |
| ASSET SEGREGATED SPV 5 IC 2020-perp | CHF | 150 | | | 1 049.590 | 161 302 | 1.87 |
| Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt) | | | | | | 1 954 765 | 22.65 |
| dbxt2 EM ML Eurobond | EUR | 2 700 | | | 265.720 | 717 444 | 8.31 |
| Muzinich AmeriYield | USD | 4 379 | | 909 | 308.250 | 1 237 321 | 14.34 |
| Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt) | | | | | | 2 053 859 | 23.80 |
| Alegra ABS Two (Euro) Fund | EUR | 85 | | | 5 951.450 | 505 873 | 5.86 |
| H.A.M. Global Convertible Bond Fund EUR | EUR | 383 | | | 2 184.000 | 836 472 | 9.69 |
| LO CV Bond | EUR | 37 775 | | 7 000 | 18.836 | 711 514 | 8.24 |
| Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt) | | | | | | 112 760 | 1.31 |
| Assured Fund Redeemable Class A | USD | 6 577 | | | 18.705 | 112 760 | 1.31 |
| Total Effekten | | | | | | 6 545 783 | 75.84 |
| Derivate (gemäss separater Aufstellung) | | | | | | -22 008 | -0.25 |
| Flüssige Mittel und übrige Aktiven | | | | | | 2 106 878 | 24.41 |
| Gesamtfondsvermögen | | | | | | 8 630 653 | 100.00 |
| Bankverbindlichkeiten | | | | | | -3 614 | |
| Verbindlichkeiten | | | | | | -9 863 | |
| Total Nettofondsvermögen | | | | | | 8 617 176 | |
| Umrechnungskurse: | | | | | | | |
| USD 1.090985 = EUR 1.0000 | CHF 0.97605 = EUR 1.0000 | | | | | | |

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur der Obligationen

| Aufteilung Obligationen nach Laufzeit | Verkehrswert EUR | % Anteil am Gesamtfondsvermögen |
|--|---------------------|------------------------------------|
| < 1 Jahr | 271 769 | 3.15 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 367 058 | 4.25 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 251 149 | 2.91 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 476 890 | 5.53 |
| >= 10 Jahre | 110 760 | 1.28 |
| Anleihen ohne festen Verfall | 785 471 | 9.10 |
| Total | 2 263 097 | 26.22 |

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 | – | – | – | – |
| Obligationen | 2 263 097 | 2 097 274 | 165 823 | – |
| Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen | 4 121 384 | 1 954 765 | 2 053 859 | 112 760 ¹ |
| Strukturierte Produkte | 161 302 | – | 161 302 | – |
| Derivate | -22 008 | – | -22 008 | – |
| Total | 6 523 775 | 4 052 039 | 2 358 975 | 112 760 |

¹ Folgende Anlagen gehören in diese Kategorie: Assured Fund

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

| Währung | Titel | Käufe | Verkäufe |
|---------------------|--|-------|----------|
| Effekten | | | |
| Obligationen | | | |
| EUR | 3,5000 % Peach Property Fin. 19-15.02.2023 S. | | 200 000 |
| EUR | 4,1250 % TEREOS FINANCE GROUPE 2016-16.06.2023 | | 100 000 |
| USD | 3,6250 % Goldman Sachs 13-22.01.2023 | | 100 000 |

| Bezeichnung | Währung | Bestand Ende Vorperiode | Käufe | Verkäufe | Bestand 30.6.2023 |
|--|---------|-------------------------|-----------|------------|-------------------|
| Devisenterminkontrakte | | | | | |
| Devisenterminkontrakt USD EUR 13.07.23 | USD | – | – | -3 250 000 | -3 250 000 |
| Devisenterminkontrakt USD EUR 21.04.23 | USD | -3 250 000 | 3 250 000 | – | – |
| NPB Dynamic Fixed Income Fund (USD) | | | | | |
| Devisenterminkontrakt EUR USD 13.07.23 | USD | – | 450 000 | – | 450 000 |
| Devisenterminkontrakt EUR USD 21.04.23 | USD | 550 000 | – | -550 000 | – |

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.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I

Gesamtengagement aus Derivaten

| | betragsmässig in EUR | in % des Nettofondsvermögens |
|-----------------------------------|----------------------|------------------------------|
| engagementerhöhende Positionen | – | 0.00 |
| engagementreduzierende Positionen | 2 977 055 | 34.55 |

Devisentermingeschäfte

| Währung | Verfall | Betrag FW | Gegenwert Einstand EUR | Wert per 30.6.2023 EUR | Erfolg EUR |
|--------------------------------------|------------|------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| USD/EUR | 13.07.2023 | -3 250 000 | 2 951 594 | -2 977 055 | -25 461 |
| Erfolg Devisentermingeschäfte | | | | | -25 461 |

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Klasse USD:

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse USD gebucht sind

| | betragsmässig in USD | in % des Nettofonds- vermögens der Klasse USD |
|-----------------------------------|----------------------|--|
| engagementerhöhende Positionen | – | 0.00 |
| engagementreduzierende Positionen | 446 233 | 98.08 |

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse USD

| Währung | Verfall | Betrag FW | Gegenwert Einstand USD | Wert per 30.6.2023 USD | Erfolg USD | Erfolg EUR |
|--------------------------------------|------------|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------|
| EUR/USD | 13.07.2023 | -408 756 | 450 000 | -446 233 | 3 767 | 3 453 |
| Erfolg Devisentermingeschäfte | | | | | 3 767 | 3 453 |

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:
Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2023

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 vom 1. Januar bis 30. Juni 2023 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 Fondsvertrags.

§ 16 Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile

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 der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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 offenstehenden 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 offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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 ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens

zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Es wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen 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 Fonds 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 Nettoinventarwertberechnung, 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 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 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.