

AKB RENDITE CHF ESG FOKUS

Halbjahresbericht per 31.05.2024

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

Klasse	Valor	Währung
A	39507466	CHF
T	39507467	CHF

Rechnungswährung: CHF

Weitere Informationen stehen im Internet unter www.swisscanto-fondsleitungen.com zur Verfügung.

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 26.07.2024

Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Abschlusszahlen	4
4	Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II	7
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	7
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	7
7	Pauschale Verwaltungskommission	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 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 Aargauische Kantonalbank, Postfach, 5001 Aarau
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

Aargauische Kantonalbank, Postfach, 5001 Aarau

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.12.2023	01.12.2022	01.12.2021	01.12.2020
	bis	31.05.2024	30.11.2023	30.11.2022	30.11.2021
Konsolidiert	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		320'878'949.87	299'707'517.50	290'993'314.01	307'934'571.32
Klasse A	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		116'463'918.09	110'671'102.66	111'483'118.18	122'775'311.70
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'176'977.321	1'169'061.004	1'155'588.707	1'130'830.552
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		98.95	94.67	96.47	108.57
Ausschüttung je Anteil		-	0.90	0.95	0.80
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.14 %	*1.15 %	1.09 %	1.08 %
Klasse T	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		204'415'031.78	189'036'414.84	179'510'195.83	185'159'259.62
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		2'008'291.276	1'952'906.690	1'832'174.956	1'688'011.242
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		101.79	96.80	97.98	109.69
Thesaurierung je Anteil		-	0.91	0.88	0.74
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.14 %	*1.15 %	1.09 %	1.08 %

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

*Bei der Berechnung der synthetischen TER wurde für den Zielfonds AKB Obligationen Welt hedged CHF ESG Fokus Q der maximale anstatt der effektive TER verwendet. Dies führte im Vorjahr zu einer um 0.18 Prozentpunkte zu hoch ausgewiesenen synthetischen TER, welche im aktuellen Bericht korrigiert wurde.

Performance

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse A	5.48 %	3.80 %	-13.42 %	3.79 %
Klasse T	5.49 %	3.81 %	-13.42 %	3.80 %

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)	31.05.2024	30.11.2023
Bankguthaben auf Sicht	12'939'100.95	3'751'082.11
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	307'329'334.49	295'972'293.54
Sonstige Vermögenswerte	806'149.93	159'994.39
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	321'074'585.37	299'883'370.04
Andere Verbindlichkeiten	-195'635.50	-175'852.54
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	320'878'949.87	299'707'517.50

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse A	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'169'061.004	1'155'588.707
Ausgegebene Anteile		41'668.681	89'219.109
Zurückgenommene Anteile		-33'752.364	-75'746.812
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'176'977.321	1'169'061.004

Klasse T	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'952'906.690	1'832'174.956
Ausgegebene Anteile		122'015.487	239'975.670
Zurückgenommene Anteile		-66'630.901	-119'243.936
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		2'008'291.276	1'952'906.690

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		299'707'517.50	290'993'314.01
Ausbezahlte Ausschüttung		-1'047'027.34	-1'119'993.02
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-636'154.30	-574'835.32
Saldo aus dem Anteilverkehr		6'326'943.63	13'022'888.47
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		16'527'670.38	-2'613'856.64
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		320'878'949.87	299'707'517.50

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		28'625.57	10'772.42
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-62.79	-80.13
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		0.00	8'950.48
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen und sonstigen Forderungswertpapiere und -rechte		0.00	802'498.97
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		2'274'660.05	2'843'255.63
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	1'217'908.24
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		27'184.00	65'642.01
Total Ertrag		2'330'406.83	4'948'947.62
Aufwand			
Passivzinsen		0.00	-125.30
Reglementarische Vergütungen		-1'096'346.60	-2'066'558.71
Sonstige Aufwendungen		0.00	1'615.38
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-17'593.95	-40'621.57
Total Aufwand		-1'113'940.55	-2'105'690.20
Nettoertrag / Verlust		1'216'466.28	2'843'257.42
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		421'451.97	-23'507'728.61
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		52'687.69	100'833.66
Übertrag von steuerrechtlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	-1'217'908.24
Realisierter Erfolg		1'690'605.94	-21'781'545.77
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		14'837'064.44	19'167'689.13
Gesamterfolg		16'527'670.38	-2'613'856.64

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.12.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.05.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							63'147'271.38	19.67	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							63'147'271.38	19.67	
CH0047535718	AKB IMMOBILIEN WERTE CHF Q	143'275	14'200	16'750	140'725 CHF	191.59	26'961'502.75	8.40	a)
CH0104136285	ISHARES GOLD CHF HDG CH	71'835	4'500	5'000	71'335 CHF	162.74	11'609'057.90	3.62	a)
CH0590186661	UBS ETF SPI ESGW	103'431	109'000	0	212'431 CHF	15.85	3'366'181.63	1.05	a)
CH							41'936'742.28	13.06	
LU0476289540	X MSCI CANADA ESG SCRND 1C	50'000	22'500	0	72'500 USD	76.36	4'994'065.59	1.56	a)
GB							4'994'065.59	1.56	
IE00B58FQX63	UBS ETF CMCI COMPOS. H. CHF	81'982	0	0	81'982 CHF	77.42	6'347'046.44	1.98	a)
IE00BD4TY451	UBS ETF MSCI AUSTRALIA	129'000	0	129'000	0 AUD	0.00	0.00	0.00	
IE00BF553838	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	1'640'000	85'000	0	1'725'000 USD	5.33	8'300'817.47	2.59	a)
IE00BFNM3G45	ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	166'100	0	0	166'100 USD	10.47	1'568'599.60	0.49	a)
IE							16'216'463.51	5.05	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							244'182'063.11	76.05	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							244'182'063.11	76.05	
CH0033314474	AKB AKTIEN EUROPA TOP SELECTION ESG FOKUS I	61'800	0	0	61'800 EUR	147.44	8'923'848.62	2.78	a)
CH0033317147	AKB AKTIEN USA TOP SELECTION ESG FOKUS I	64'890	7'100	2'100	69'890 USD	335.95	21'182'071.97	6.60	a)
CH0234511035	AKB OBLIGATIONEN CHF ESG FOKUS Q	611'120	28'000	64'300	574'820 CHF	97.74	56'182'906.80	17.50	a)
CH0315623121	SWC (CH) INDEX EF JAPAN GT	38'500	0	27'450	11'050 JPY	24'625.57	1'562'165.49	0.49	a)
CH0411328732	AKB AKTIEN SCHWEIZ TOP SELECTION ESG FOKUS I	163'710	0	6'800	156'910 CHF	159.10	24'964'381.00	7.78	a)
CH1223414520	AKB OBLIGATIONEN WELT HEDGED CHF ESG FOKUS Q	750'500	76'400	26'000	800'900 CHF	98.64	79'000'776.00	24.61	a)
CH							191'816'149.88	59.74	
GG00BLG33Y41	THE PARTNERS FUND-E CHF	3'250	0	0	3'250 CHF	1'988.71	6'463'307.50	2.01	a)
GG							6'463'307.50	2.01	
IE00BT9Q6X66	PIMCO GIS-INCOME F-INS HA CH	538'000	0	0	538'000 CHF	11.52	6'197'760.00	1.93	a)
IE							6'197'760.00	1.93	
LU0155301467	PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-1Y	0	25'000	0	25'000 JPY	21'760.10	3'123'053.07	0.97	a)
LU0742536872	FIDELITY FDS-EMERG MK-Y I AC	410'840	0	0	410'840 USD	16.16	5'989'528.56	1.87	a)
LU0853556271	JUPITER DYNAMIC BD-ICHAHSC	619'000	0	619'000	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
LU0866273294	SWC (LU) EF SUSTAINABLE EMERGING MARKETS GT	24'000	0	0	24'000 USD	136.70	2'959'773.72	0.92	a)
LU0866336398	SWC (LU) BF RESPONSIBLE COCO GTH CHF	43'100	0	0	43'100 CHF	157.63	6'793'853.00	2.12	a)
LU0950817204	LGT LUX ILS PLUS FUND CHF B2	47'000	0	0	47'000 CHF	146.00	6'862'000.00	2.14	a)
LU1050624276	RESPONSABILITY MIKROFIN-IIIC	59'000	0	0	59'000 CHF	103.32	6'095'880.00	1.90	a)
LU1912496749	THE PARTNERS FUND SICAV-INC	1'169	0	0	1'169 CHF	1'424.02	1'664'679.38	0.52	a)
LU2051220791	FISCH CONV GLOBAL OPP -VGC	59'000	3'700	0	62'700 CHF	99.14	6'216'078.00	1.94	a)
LU							39'704'845.73	12.37	
Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							12'939'100.95	4.03	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							307'329'334.49	95.72	
Sonstige Vermögenswerte							806'149.93	0.25	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							321'074'585.37	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-195'635.50		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							320'878'949.87		

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);	307'329'334.49	95.72
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	0.59997486
CAD	1 = CHF	0.66181271
EUR	1 = CHF	0.97937361
GBP	1 = CHF	1.14861738
JPY	100 = CHF	0.57408800
USD	1 = CHF	0.90215000

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: 01.12.2023 - 31.05.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
A	CHF	0.20	-	0.20	-
T	CHF	0.20	-	0.20	-

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 Pauschale Verwaltungskommission

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

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Periode: 01.12.2023 - 31.05.2024

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	0.700	2.000	4.000
T	0.700	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 pauschalen 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

Dieser Fonds 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 0.01 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.

11 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) 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 der Teilvermögen 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 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, 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 sich im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit des Teilvermögens gerundet.
7. 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 solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern 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 für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn 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.

8.

- a) Anlagen in Beteiligungspapiere von Gesellschaften, die weder kotiert sind noch an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden anfänglich zu ihrem Erwerbswert bewertet und anschliessend regelmässig (soweit möglich mindestens einmal pro Quartal) von der Fondsleitung neu geschätzt, wobei sich die Fondsleitung auf das Urteil qualifizierter, unabhängiger und im massgeblichen Bereich erfahrener Experten stützt. Die Bewertung erfolgt auf Grundlage des tatsächlichen Verkehrswerts dieser Effekten, also des Preises, zu dem die Effekten kurzfristig wahrscheinlich verkauft werden könnten, und nicht des langfristig möglicherweise erzielbaren Preises.

Die Fondsleitung nimmt eine Zwischenschätzung vor, sofern sich in einer dieser Gesellschaften eine bedeutende Veränderung mit unmittelbarer Auswirkung auf den Wert der gehaltenen Beteiligungen ergibt.

- b) Die Effekten von Gesellschaften, die ihr IPO lanciert haben und deren Titel Verkaufsrestriktionen unterliegen, gelten zu Bewertungszwecken als nicht kotierte oder an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Effekten. Sofern der Börsenwert dieser Effekten das Doppelte des letzten gemäss lit. a oben geschätzten Wertes erreicht, ist die Fondsleitung ermächtigt, eine Bewertungsmethode anzuwenden, die eine degressive Unterbewertung von bis zu 50% des Börsenkurses vorsieht, welche an jedem Bankwerktag linear vermindert wird, bis zu dem Tag, an dem die betreffenden Effekten auf dem Markt frei verkauft werden können.
- c) Die Anleger können bei der Fondsleitung nähere Angaben zur Bewertung solcher Anlagen einholen.