

AKB AKTIEN CHF ESG FOKUS

Halbjahresbericht per 31.05.2023

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

Klasse	Valor	Währung
A	39507472	CHF
T	39507473	CHF
VT	113381512	CHF

Rechnungswährung: CHF

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 26.07.2023

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 (ab 03.01.2023)
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	01.12.2022	01.12.2021	01.12.2020	01.12.2019
	bis	31.05.2023	30.11.2022	30.11.2021	30.11.2020
Konsolidiert	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		37'393'320.83	33'612'451.55	26'085'192.04	18'680'612.19
Klasse A	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		6'662'996.24	6'408'252.66	6'215'680.49	5'782'515.32
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		63'022.036	59'830.903	52'312.000	54'700.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		105.72	107.11	118.82	105.71
Ausschüttung je Anteil		-	1.60	1.20	1.40
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.40 %	1.41 %	1.44 %	1.44 %
Klasse T	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		23'604'309.60	22'129'945.53	19'869'511.55	12'898'096.87
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		213'499.080	199'742.252	162'789.674	119'753.533
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		110.56	110.79	122.06	107.71
Thesaurierung je Anteil		-	1.39	1.25	1.37
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.40 %	1.41 %	1.44 %	1.44 %
Klasse VT	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		7'126'014.99	5'074'253.36		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		79'174.180	56'514.429		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		90.00	89.79		
Thesaurierung je Anteil		-	0.82		
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.40 %	1.41 %		

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

Performance

	2022 / 2023	2022	2021	2020
Klasse A	-2.85 %	-15.19 %	14.71 %	2.07 %
Klasse T	-2.84 %	-15.18 %	14.71 %	2.12 %
Klasse VT (Lancierung 14.12.2021)	-2.84 %	-15.18 %	1.76 %	-

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)	31.05.2023	30.11.2022
Bankguthaben auf Sicht		3'039'614.67
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		34'179'104.20
Sonstige Vermögenswerte		211'949.52
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'430'668.39	33'641'213.81
Andere Verbindlichkeiten		-37'347.56
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	37'393'320.83	33'612'451.55

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse A	von	01.12.2022	01.12.2021
	bis	31.05.2023	30.11.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		59'830.903	52'312.000
Ausgegebene Anteile		3'641.133	9'828.944
Zurückgenommene Anteile		-450.000	-2'310.041
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		63'022.036	59'830.903

Klasse T	von	01.12.2022	01.12.2021
	bis	31.05.2023	30.11.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		199'742.252	162'789.674
Ausgegebene Anteile		19'617.376	48'724.411
Zurückgenommene Anteile		-5'860.548	-11'771.833
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		213'499.080	199'742.252

Klasse VT	von	01.12.2022	01.12.2021
	bis	31.05.2023	30.11.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		56'514.429	-
Ausgegebene Anteile		23'958.076	58'633.133
Zurückgenommene Anteile		-1'298.325	-2'118.704
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		79'174.180	56'514.429

Lancierung

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von	01.12.2022	01.12.2021
	bis	31.05.2023	30.11.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		33'612'451.55	26'085'192.04
Ausbezahlte Ausschüttung		-100'678.56	-67'083.95
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-101'725.97	-76'814.53
Saldo aus dem Anteilverkehr		3'861'005.84	10'225'799.03
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		122'267.97	-2'554'641.04
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		37'393'320.83	33'612'451.55

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von	01.12.2022	01.12.2021
	bis	31.05.2023	30.11.2022
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		241.35	1.62
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-1.52	-8'233.05
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		0.00	1'538.93
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		329'466.59	410'884.56
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	280'439.46
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		3'821.84	23'592.76
Total Ertrag		333'528.26	708'224.28
Aufwand			
Reglementarische Vergütungen		-177'690.93	-293'758.20
Sonstige Aufwendungen		351.17	0.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-296.44	-3'230.34
Total Aufwand		-177'636.20	-296'988.54
Nettoertrag / Verlust		155'892.06	411'235.74
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-121'176.38	-387'226.19
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		10'947.54	27'660.36
Übertrag von steuerrechtlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	-280'439.46
Realisierter Erfolg		45'663.22	-228'769.55
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		76'604.75	-2'325'871.49
Gesamterfolg		122'267.97	-2'554'641.04

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.12.2022	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.05.2023	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							3'580'103.47	9.56	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							3'580'103.47	9.56	
CA46428D1087	ISHARES S&P/TSX 60 INDEX ETF	38'300	5'200	0	43'500 CAD	29.67	867'978.47	2.32	a)
CA							867'978.47	2.32	
CH0104136285	ISHARES GOLD CHF HDG CH	5'070	130	0	5'200 CHF	143.06	743'912.00	1.99	a)
CH0590186661	UBS ETF SPI ESGW	9'000	3'000	0	12'000 CHF	14.76	177'096.00	0.47	a)
CH							921'008.00	2.46	
IE00B58FQX63	UBS ETF CMCI COMPOS. H. CHF	8'720	1'519	0	10'239 CHF	70.20	718'777.80	1.92	a)
IE00BD4TY451	UBS ETF MSCI AUSTRALIA	31'520	7'010	0	38'530 AUD	39.18	893'070.73	2.39	a)
IE00BFNM3G45	ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	16'000	8'000	0	24'000 USD	8.17	179'268.47	0.48	a)
IE							1'791'117.00	4.79	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							30'599'000.73	81.75	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							30'599'000.73	81.75	
CH0033314474	AKB AKTIEN EUROPA TOP SELECTION ESG FOKUS I	38'945	2'000	4'350	36'595 EUR	124.36	4'435'239.64	11.85	a)
CH0033317147	AKB AKTIEN USA TOP SELECTION ESG FOKUS I	26'905	2'840	1'670	28'075 USD	270.43	6'940'521.38	18.54	a)
CH0315623121	SWC (CH) INDEX EF JAPAN GT	10'550	1'340	0	11'890 JPY	18'603.53	1'447'276.40	3.87	a)
CH0411328732	AKB AKTIEN SCHWEIZ TOP SELECTION ESG FOKUS I	57'700	5'145	1'500	61'345 CHF	147.27	9'034'278.15	24.14	a)
CH0427242083	SWC (CH) MMF RESPONSIBLE OPPS CHF DT CHF	0	12'500	0	12'500 CHF	89.29	1'116'090.00	2.98	a)
CH							22'973'405.57	61.38	
GG00BLG33Y41	THE PARTNERS FUND-E CHF	225	0	0	225 CHF	1'920.75	432'168.75	1.15	a)
GG							432'168.75	1.15	
IE00BT9Q6X66	PIMCO GIS-INCOME F-INS HA CH	60'650	6'500	0	67'150 CHF	11.12	746'708.00	1.99	a)
IE							746'708.00	1.99	
0U0866273294	SWC (LU) EF SUSTAINABLE EMERGING MARKETS GT	10'610	1'115	11'725	0 USD	0.00	0.00	0.00	
0U0866300790	SWC (LU) EF SMALL & MID CAPS JAPAN GT	2'550	290	2'840	0 JPY	0.00	0.00	0.00	
1U0866336398	SWC (LU) BF RESPONSIBLE COCO GTH CHF	3'530	0	3'530	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
LU0346390940	FIDELITY-EMERG MK-Y ACC USD	163'920	26'200	0	190'120 USD	13.44	2'335'847.78	6.24	a)
LU0866273294	SWC (LU) EF SUSTAINABLE EMERGING MARKETS GT	0	12'585	0	12'585 USD	122.92	1'414'142.70	3.78	a)
LU0866300790	SWC (LU) EF SMALL & MID CAPS JAPAN GT	0	3'040	0	3'040 JPY	32'635.00	649'129.68	1.73	a)
LU0866336398	SWC (LU) BF RESPONSIBLE COCO GTH CHF	0	4'080	0	4'080 CHF	138.36	564'508.80	1.51	a)
LU0950817204	LGT LUX ILS PLUS FUND CHF B2	3'390	650	0	4'040 CHF	128.44	518'897.60	1.39	a)
LU1912496749	THE PARTNERS FUND SICAV-INC	225	70	0	295 CHF	1'391.08	410'368.60	1.10	a)
LU2051220791	FISCH CONV GLOBAL OPP -VGC	4'625	1'050	0	5'675 CHF	97.59	553'823.25	1.48	a)
LU							6'446'718.41	17.22	
Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							3'039'614.67	8.12	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							34'179'104.20	91.31	
Sonstige Vermögenswerte							211'949.52	0.57	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							37'430'668.39	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-37'347.56		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							37'393'320.83		

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);	34'179'104.20	91.31
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	0.59159217
CAD	1 = CHF	0.67251527
EUR	1 = CHF	0.97457356
JPY	100 = CHF	0.65429600
USD	1 = CHF	0.91415000

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: 01.12.2022 - 31.05.2023

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	-
VT	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: 01.12.2022 - 31.05.2023

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	1.000	2.000	4.000
T	1.000	2.000	4.000
VT	1.000	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

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 0.01 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.