

# AKB VORSORGE 15 CHF ESG FOKUS

Halbjahresbericht per 31.05.2024

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

<b>Klasse</b>	<b>Valor</b>	<b>Währung</b>
A	43663720	CHF
VT	43663744	CHF

Rechnungswährung: CHF

Weitere Informationen stehen im Internet unter [www.swisscanto-fondsleitungen.com](http://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 I	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
<b>Konsolidiert</b>	<b>CHF</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		70'827'310.94	68'505'566.40	65'654'236.89	72'661'167.13
<b>Klasse A</b>	<b>CHF</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		22'112'198.63	20'516'465.98	15'756'033.32	12'398'963.89
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		225'125.532	215'649.987	165'708.163	116'257.086
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode <sup>1)</sup>		98.22	95.14	95.08	106.65
Ausschüttung je Anteil		-	0.55	0.60	0.60
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.99 %	*0.99 %	0.95 %	0.93 %
<b>Klasse VT</b>	<b>CHF</b>				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		48'715'112.31	47'989'100.42	49'898'203.57	60'262'203.24
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		484'443.317	495'464.399	518'755.064	561'832.397
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode <sup>1)</sup>		100.56	96.86	96.19	107.26
Thesaurierung je Anteil		-	0.65	0.66	0.63
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.99 %	*0.99 %	0.95 %	0.93 %

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 0.12 Prozentpunkte zu hoch ausgewiesenen synthetischen TER, welche im aktuellen Bericht korrigiert wurde.

### Performance

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse A	3.82 %	4.80 %	-12.81 %	2.38 %
Klasse VT	3.82 %	4.80 %	-12.81 %	2.38 %

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	3'226'639.08	1'443'347.24
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	67'319'219.96	66'970'711.11
Sonstige Vermögenswerte	317'751.70	124'912.72
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>70'863'610.74</b>	<b>68'538'971.07</b>
Andere Verbindlichkeiten	-36'299.80	-33'404.67
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>70'827'310.94</b>	<b>68'505'566.40</b>

## Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
<b>Klasse A</b>			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		215'649.987	165'708.163
Ausgegebene Anteile		20'701.802	61'467.569
Zurückgenommene Anteile		-11'226.257	-11'525.745
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>225'125.532</b>	<b>215'649.987</b>
<b>Klasse VT</b>			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		495'464.399	518'755.064
Ausgegebene Anteile		28'462.649	39'613.426
Zurückgenommene Anteile		-39'483.731	-62'904.091
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>484'443.317</b>	<b>495'464.399</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
<b>Konsolidiert</b>			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		68'505'566.40	65'654'236.89
Ausbezahlte Ausschüttung		-124'137.25	-103'023.41
Saldo aus dem Anteilverkehr		-180'588.02	2'481'885.10
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		2'626'469.81	472'467.82
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>70'827'310.94</b>	<b>68'505'566.40</b>

## Erfolgsrechnung

	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
<b>Konsolidiert</b>			
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		10'738.95	3'963.71
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-22.94	-36.99
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen und sonstigen Forderungswertpapiere und -rechte		0.00	126'827.24
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		540'599.89	448'046.64
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	257'990.16
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		5'677.73	24'701.90
<b>Total Ertrag</b>		<b>556'993.63</b>	<b>861'492.66</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		0.00	-4.78
Reglementarische Vergütungen		-211'819.17	-399'898.38
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-9'952.12	-13'542.16
<b>Total Aufwand</b>		<b>-221'771.29</b>	<b>-413'445.32</b>
<b>Nettoertrag / Verlust</b>		<b>335'222.34</b>	<b>448'047.34</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		25'451.96	-3'434'498.90
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		13'444.50	24'557.80
Übertrag von steuerrechtlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	-257'990.16
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>374'118.80</b>	<b>-3'219'883.92</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		2'252'351.01	3'692'351.74
<b>Gesamterfolg</b>		<b>2'626'469.81</b>	<b>472'467.82</b>

## 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.
<b>Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind</b>							<b>12'734'116.09</b>	<b>17.97</b>	
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>12'734'116.09</b>	<b>17.97</b>	
CH0047535718	AKB IMMOBILIEN WERTE CHF Q	42'430	2'720	4'800	40'350 CHF	191.59	7'730'656.50	10.91	a)
CH0104136285	ISHARES GOLD CHF HDG CH	13'240	0	1'500	11'740 CHF	162.74	1'910'567.60	2.70	a)
CH0590186661	UBS ETF SPI ESGW	12'010	0	0	12'010 CHF	15.85	190'310.46	0.27	a)
<b>CH</b>							<b>9'831'534.56</b>	<b>13.87</b>	
LU0476289540	X MSCI CANADA ESG SCRND 1C	0	8'235	0	8'235 USD	76.36	567'256.97	0.80	a)
<b>GB</b>							<b>567'256.97</b>	<b>0.80</b>	
IE00B58FQX63	UBS ETF CMCI COMPOS. H. CHF	13'892	0	0	13'892 CHF	77.42	1'075'518.64	1.52	a)
IE00BF553838	ISHARES JPM ESG USD EM BD A	220'000	0	0	220'000 USD	5.33	1'058'654.98	1.49	a)
IE00BFNM3G45	ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	0	21'300	0	21'300 USD	10.47	201'150.94	0.28	a)
<b>IE</b>							<b>2'335'324.56</b>	<b>3.30</b>	
<b>Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>							<b>54'585'103.87</b>	<b>77.03</b>	
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>54'585'103.87</b>	<b>77.03</b>	
CH0033314474	AKB AKTIEN EUROPA TOP SELECTION ESG FOKUS I	5'605	0	600	5'005 EUR	147.44	722'716.22	1.02	a)
CH0033317147	AKB AKTIEN USA TOP SELECTION ESG FOKUS I	8'100	400	1'880	6'620 USD	335.95	2'006'371.68	2.83	a)
CH0234511035	AKB OBLIGATIONEN CHF ESG FOKUS Q	308'480	6'800	25'350	289'930 CHF	97.74	28'337'758.20	39.99	a)
CH0315623121	SWC (CH) INDEX EF JAPAN GT	4'190	0	4'190	0 JPY	0.00	0.00	0.00	
CH0411328732	AKB AKTIEN SCHWEIZ TOP SELECTION ESG FOKUS I	38'625	1'900	3'100	37'425 CHF	159.10	5'954'317.50	8.40	a)
CH1223414520	AKB OBLIGATIONEN WELT HEDGED CHF ESG FOKUS Q	114'084	13'850	12'500	115'434 CHF	98.64	11'386'442.11	16.07	a)
<b>CH</b>							<b>48'407'605.71</b>	<b>68.31</b>	
LU0155301467	PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-IY	0	2'800	0	2'800 JPY	21'760.10	349'781.94	0.49	a)
LU0866273294	SWC (LU) EF SUSTAINABLE EMERGING MARKETS GT	3'500	2'600	0	6'100 USD	136.70	752'275.82	1.06	a)
LU0866336398	SWC (LU) BF RESPONSIBLE COCO GTH CHF	6'540	0	0	6'540 CHF	157.63	1'030'900.20	1.45	a)
LU0950817204	LGT LUX ILS PLUS FUND CHF B2	7'550	0	0	7'550 CHF	146.00	1'102'300.00	1.56	a)
LU1050624276	RESPONSABILITY MIKROFIN-IIIC	11'800	0	0	11'800 CHF	103.32	1'219'176.00	1.72	a)
LU1912496749	THE PARTNERS FUND SICAV-INC	1'210	0	0	1'210 CHF	1'424.02	1'723'064.20	2.43	a)
<b>LU</b>							<b>6'177'498.16</b>	<b>8.72</b>	
<b>Vermögensaufstellung</b>							<b>Kurswert CHF</b>	<b>in % 7)</b>	
Bankguthaben auf Sicht							3'226'639.08	4.55	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							67'319'219.96	95.00	
Sonstige Vermögenswerte							317'751.70	0.45	
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>							<b>70'863'610.74</b>	<b>100.00</b>	
Andere Verbindlichkeiten							-36'299.80		
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>							<b>70'827'310.94</b>		
<b>Bewertungskategorien</b>							<b>Kurswert CHF</b>	<b>in % 7)</b>	
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);						67'319'219.96	95.00	
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 I

Engagement	Währung	Betrag	in % (28)
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	CHF	-	-
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	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	-
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:** 01.12.2023 - 31.05.2024

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	0.600	2.000	4.000
VT	0.600	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.
- 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 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.