

AKB AKTIEN SCHWEIZ NEBENWERTE 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	110903800	CHF
Q	110903801	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 I	7
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	7
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	8
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	01.12.2020
	bis	31.05.2024	30.11.2023	30.11.2022
Konsolidiert				
	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		95'540'477.25	72'377'008.34	64'306'112.16
Klasse A				
	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		47'944'447.66	31'186'587.21	20'071'016.53
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		391'131.742	276'784.210	187'577.962
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		122.58	112.67	107.00
Ausschüttung je Anteil		-	1.05	-
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.22 %	1.21 %	1.21 %
Klasse Q				
	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		47'596'029.59	41'190'421.13	44'235'095.63
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		539'486.000	511'147.000	578'465.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		88.22	80.58	76.47
Thesaurierung je Anteil		-	1.08	0.75
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.82 %	0.81 %	0.81 %

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

Performance

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse A (Lancierung 24.10.2022)	9.76 %	9.31 %	5.63 %	-
Klasse Q (Lancierung 18.11.2021)	9.97 %	9.74 %	-25.17 %	0.92 %
Benchmark	9.07 %	6.53 %	-24.02 %	5.30 %
Tracking Error ³³⁾	-	3.18 %	3.06 %	4.13 %

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.

Tracking Differenz

Klasse	
Klasse A (Lancierung 24.10.2022)	0.69 %
Klasse Q (Lancierung 18.11.2021)	0.90 %

Tracking Differenz und Tracking Error: Das Teilvermögen wird in Anlehnung an einen Referenzindex aktiv gemanagt, wobei von Anlagen im Referenzindex abgewichen werden kann. Es ist nicht das Ziel, den Index vollständig nachzubilden. Die Tracking Differenz ist in Prozentpunkten angegeben. Neulancierungen sowie zur Fondswährung abweichende Klassenwährungen können zur Verzerrung der Tracking Differenz führen.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.05.2024	30.11.2023
Bankguthaben auf Sicht	58'743.60	459'873.64
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	91'179'983.41	70'204'487.95
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	3'794'562.50	1'611'970.40
Sonstige Vermögenswerte	585'751.18	159'581.86
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	95'619'040.69	72'435'913.85
Andere Verbindlichkeiten	-78'563.44	-58'905.51
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	95'540'477.25	72'377'008.34

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse A	von	01.12.2023	01.12.2022
	bis	31.05.2024	30.11.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		276'784.210	187'577.962
Ausgegebene Anteile		134'735.908	98'393.697
Zurückgenommene Anteile		-20'388.376	-9'187.449
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		391'131.742	276'784.210

Klasse Q	von	01.12.2023	01.12.2022
	bis	31.05.2024	30.11.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		511'147.000	578'465.000
Ausgegebene Anteile		56'190.000	38'122.000
Zurückgenommene Anteile		-27'851.000	-105'440.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		539'486.000	511'147.000

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von	01.12.2023	01.12.2022
	bis	31.05.2024	30.11.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		72'377'008.34	64'306'112.16
Ausbezahlte Ausschüttung		-340'430.29	0.00
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-196'247.72	-151'475.65
Saldo aus dem Anteilverkehr		15'928'553.48	4'701'833.52
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		7'771'593.44	3'520'538.31
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		95'540'477.25	72'377'008.34

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von	01.12.2023	01.12.2022
	bis	31.05.2024	30.11.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		370.45	188.25
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		1'475'633.75	1'486'866.37
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		62'125.10	52'931.20
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		53'334.15	124'757.43
Total Ertrag		1'591'463.45	1'664'743.25
Aufwand			
Reglementarische Vergütungen		-402'211.17	-692'746.15
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-13'160.61	-120'356.57
Total Aufwand		-415'371.78	-813'102.72
Nettoertrag / Verlust		1'176'091.67	851'640.53
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		439'450.41	-2'118'398.03
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		254'092.37	179'544.34
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		63'710.32	59'289.87
Realisierter Erfolg		1'933'344.77	-1'027'923.29
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		5'838'248.67	4'548'461.60
Gesamterfolg		7'771'593.44	3'520'538.31

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							94'974'545.91	99.33	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							91'179'983.41	95.36	
AT0000A18XM4	AMS-OSRAM AG	0	719'823	0	719'823 CHF	1.44	1'036'185.21	1.08	a)
AT0000KTMIO2	PIERER MOBILITY AG	8'121	0	0	8'121 CHF	37.00	300'477.00	0.31	a)
AT							1'336'662.21	1.40	
CH0006372897	INTERROLL HOLDING AG-REG	281	205	0	486 CHF	2'770.00	1'346'220.00	1.41	a)
CH0008038389	SWISS PRIME SITE-REG	7'905	1'993	0	9'898 CHF	83.30	824'503.40	0.86	a)
CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG-REG	1'115	309	0	1'424 CHF	1'566.00	2'229'984.00	2.33	a)
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	542	114	0	656 CHF	10'510.00	6'894'560.00	7.21	a)
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	7'954	0	0	7'954 CHF	275.40	2'190'531.60	2.29	a)
CH0011029946	INFICON HOLDING AG-REG	0	1'082	0	1'082 CHF	1'432.00	1'549'424.00	1.62	a)
CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BR	7'443	699	0	8'142 CHF	252.80	2'058'297.60	2.15	a)
CH0012100191	TECAN GROUP AG-REG	7'121	0	0	7'121 CHF	319.40	2'274'447.40	2.38	a)
CH0012142631	CLARIANT AG-REG	77'764	37'507	0	115'271 CHF	14.40	1'659'902.40	1.74	a)
CH0012410517	BALOISE HOLDING AG - REG	14'894	622	0	15'516 CHF	155.90	2'418'944.40	2.53	a)
CH0012453913	TEMENOS AG - REG	30'424	8'689	0	39'113 CHF	58.00	2'268'554.00	2.37	a)
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	2'195	520	152	2'563 CHF	899.00	2'304'137.00	2.41	a)
CH0018294154	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	4'482	2'948	0	7'430 CHF	113.30	841'819.00	0.88	a)
CH0019396990	YPSOMED HOLDING AG-REG	4'099	0	688	3'411 CHF	382.00	1'303'002.00	1.36	a)
CH0022427626	LEM HOLDING SA-REG	475	0	0	475 CHF	1'522.00	722'950.00	0.76	a)
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	18'045	2'486	0	20'531 CHF	233.60	4'796'041.60	5.02	a)
CH0025536027	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDI	2'577	445	490	2'532 CHF	603.00	1'526'796.00	1.60	a)
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	15'688	0	8'023	7'665 CHF	89.40	685'251.00	0.72	a)
CH0030486770	DAETWYLER HOLDING AG-BR	4'858	1'291	1'661	4'488 CHF	185.80	833'870.40	0.87	a)
CH0043238366	ARYZTA AG	720'389	385'438	0	1'105'827 CHF	1.80	1'994'911.91	2.09	a)
CH0100837282	KARDEX HOLDING AG-REG	5'340	0	483	4'857 CHF	249.00	1'209'393.00	1.26	a)
CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	62'689	4'882	8'364	59'207 CHF	54.08	3'201'914.56	3.35	a)
CH0126673539	DKSH HOLDING AG	24'422	8'348	2'031	30'739 CHF	61.20	1'881'226.80	1.97	a)
CH0130293662	BKW AG	10'739	0	0	10'739 CHF	142.00	1'524'938.00	1.59	a)
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	14'769	5'089	0	19'858 CHF	73.10	1'451'619.80	1.52	a)
CH0238627142	BOSSARD HOLDING AG-REG A	2'547	1'138	0	3'685 CHF	219.50	808'857.50	0.85	a)
CH0239229302	SFS GROUP AG	13'760	0	2'454	11'306 CHF	122.00	1'379'332.00	1.44	a)
CH0276534614	ZEHNDER GROUP AG-RG	5'926	0	0	5'926 CHF	60.80	360'300.80	0.38	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	8'935	1'734	931	9'738 CHF	486.60	4'738'510.80	4.96	a)
CH0319416936	FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	8'084	0	0	8'084 CHF	191.90	1'551'319.60	1.62	a)
CH0360674466	GALENICA AG	22'439	5'499	0	27'938 CHF	74.70	2'086'968.60	2.18	a)
CH0360826991	COMET HOLDING AG-REG	6'890	0	0	6'890 CHF	333.50	2'297'815.00	2.40	a)
CH0435377954	SIG GROUP AG	90'642	51'459	0	142'101 CHF	18.73	2'661'551.73	2.78	a)
CH0466642201	HELVETIA HOLDING AG-REG	14'103	0	0	14'103 CHF	121.10	1'707'873.30	1.79	a)
CH0468525222	MEDACTA GROUP SA	9'330	0	835	8'495 CHF	122.80	1'043'186.00	1.09	a)
CH0496451508	SOFTWAREONE HOLDING AG	77'187	22'426	0	99'613 CHF	17.20	1'713'343.60	1.79	a)
CH1101098163	BELIMO HOLDING AG-REG	4'214	961	0	5'175 CHF	419.40	2'170'395.00	2.27	a)
CH1169151003	FISCHER (GEORG)-REG	26'046	7'859	0	33'905 CHF	65.20	2'210'606.00	2.31	a)
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	30'698	10'193	0	40'891 CHF	117.00	4'784'247.00	5.00	a)
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG	16'928	4'012	0	20'940 CHF	80.85	1'692'999.00	1.77	a)
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	75'300	57'290	0	132'590 CHF	32.06	4'250'835.40	4.45	a)
CH1256740924	SGS SA-REG	38'708	13'577	0	52'285 CHF	84.00	4'391'940.00	4.59	a)
CH							89'843'321.20	93.96	
Bezugsrechte							0.00	0.00	
CH1326854028	SGS SA	0	41'757	41'757	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
Diverse							0.00	0.00	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							3'794'562.50	3.97	

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.
CH0019852802	ISHARES SMIM ETF CH	6'128	59'910	52'413	13'625	CHF	278.50	3'794'562.50	3.97 a)
CH								3'794'562.50	3.97

Vermögensaufstellung		Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht		58'743.60	0.06
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte		91'179'983.41	95.36
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		3'794'562.50	3.97
Sonstige Vermögenswerte		585'751.18	0.61
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		95'619'040.69	100.00
Andere Verbindlichkeiten		-78'563.44	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		95'540'477.25	

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);	94'974'545.91	99.33
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)	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	0.25	-	0.25	-
Q	CHF	0.25	-	0.25	-

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 de 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	1.200	2.000	4.000
Q	0.800	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

Swiss Performance Index EXTRA (SPI EXTRA®)

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.
- 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.
- 33) Annualisierte Standardabweichung der monatlichen Renditedifferenz zwischen stetiger Bruttorendite (vor Abzug von Gebühren) und stetiger Benchmarkrendite über den Betrachtungszeitraum.
Berechnungsformel: Tracking Error = STANDARDABWEICHUNG (über einen Zwölfmonatszeitraum berechnete monatliche Renditedifferenz) * QUADRATWURZEL(12)

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 all-fällige 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 Beträge 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.