

AKB AKTIEN SCHWEIZ TOP SELECTION ESG FOKUS

Halbjahresbericht per 31.05.2023

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

Klasse	Valor	Währung
I	41132873	CHF
N	124302951	CHF
P	4753480	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 I	8
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	8
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	8
7	Pauschale Verwaltungskommission	9
8	Benchmark	9
9	TER	9
10	Fussnoten	10
11	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	11

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		379'621'939.38	287'206'166.14	288'833'062.20	243'484'629.04
Klasse I					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		206'695'879.55	194'570'732.41	187'499'725.91	152'681'768.90
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'403'504.233	1'390'850.233	1'195'616.481	1'180'242.481
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		147.27	139.89	156.82	129.36
Thesaurierung je Anteil		-	3.05	2.82	2.68
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.30 %	0.30 %	0.30 %	0.31 %
Klasse N					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		73'024'112.27			
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		703'665.000			
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		103.78			
Thesaurierung je Anteil		-			
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.00 %			
Klasse P					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		99'901'947.56	92'635'433.73	101'333'336.29	90'802'860.14
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		485'092.000	473'337.000	460'979.000	499'718.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		205.94	195.71	219.82	181.71
Thesaurierung je Anteil		-	3.66	3.34	3.25
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.60 %	0.60 %	0.60 %	0.60 %

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 I	1.88 %	-18.55 %	25.69 %	7.90 %
Klasse N (Lancierung 25.01.2023)	3.88 %	-	-	-
Klasse P	1.58 %	-18.80 %	25.31 %	7.57 %
Benchmark	-0.87 %	-16.48 %	23.38 %	3.82 %
Tracking Error 33)	-	2.58 %	1.44 %	2.10 %

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 I	2.75 %
Klasse N (Lancierung 25.01.2023)	4.75 %
Klasse P	2.45 %

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.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.05.2023	30.11.2022
Bankguthaben auf Sicht	295'447.27	137'356.45
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	369'772'309.47	284'482'252.69
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	5'707'966.42	1'884'312.42
Sonstige Vermögenswerte	3'958'529.09	794'949.99
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	379'734'252.25	287'298'871.55
Andere Verbindlichkeiten	-112'312.87	-92'705.41
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	379'621'939.38	287'206'166.14

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse I	von bis	01.12.2022 31.05.2023	01.12.2021 30.11.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'390'850.233	1'195'616.481
Ausgegebene Anteile		59'050.000	230'999.110
Zurückgenommene Anteile		-46'396.000	-35'765.358
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'403'504.233	1'390'850.233

Klasse N	von bis	Lancierung 25.01.2023 31.05.2023
Ausgegebene Anteile		703'665.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		703'665.000

Klasse P	von bis	01.12.2022 31.05.2023	01.12.2021 30.11.2022
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		473'337.000	460'979.000
Ausgegebene Anteile		26'217.000	53'771.000
Zurückgenommene Anteile		-14'462.000	-41'413.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		485'092.000	473'337.000

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.12.2022 31.05.2023	01.12.2021 30.11.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		287'206'166.14	288'833'062.20
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-2'149'281.03	-1'822'236.92
Saldo aus dem Anteilverkehr		73'714'300.27	30'631'367.35
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		20'850'754.00	-30'436'026.49
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		379'621'939.38	287'206'166.14

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.12.2022 31.05.2023	01.12.2021 30.11.2022
Ertrag			
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		0.00	-1'294.60
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		9'038'797.38	6'637'359.17
Erträge der Gratisaktien		283.99	284.08
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		0.00	176'783.60
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		47'072.56	482'875.77
Total Ertrag		9'086'153.93	7'296'008.02
Aufwand			
Reglementarische Vergütungen		-586'344.24	-1'142'707.75
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-85'930.03	-172'608.84
Total Aufwand		-672'274.27	-1'315'316.59
Nettoertrag / Verlust		8'413'879.66	5'980'691.43
<hr/>			
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'706'738.48	-3'479'911.72
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		707'104.34	642'610.04
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		93'456.63	57'935.18
Realisierter Erfolg		10'921'179.11	3'201'324.93
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		9'929'574.89	-33'637'351.42
Gesamterfolg		20'850'754.00	-30'436'026.49

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							375'480'275.89	98.88	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							369'772'309.47	97.38	
CH0002497458	SGS SA-REG	1'850	0	1'850	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0003541510	FORBO HOLDING AG-REG	1'175	0	1'175	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0008742519	SWISSCOM AG-REG	8'149	0	1'895	6'254 CHF	576.80	3'607'307.20	0.95	a)
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	792	0	0	792 CHF	10'890.00	8'624'880.00	2.27	a)
CH0010645932	GIVAUDAN-REG	1'866	548	0	2'414 CHF	2'996.00	7'232'344.00	1.90	a)
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	9'680	4'990	0	14'670 CHF	185.60	2'722'752.00	0.72	a)
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	33'776	9'230	0	43'006 CHF	426.00	18'320'556.00	4.82	a)
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	314'006	148'770	0	462'776 CHF	87.16	40'335'556.16	10.62	a)
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	113'287	36'335	0	149'622 CHF	288.20	43'121'060.40	11.36	a)
CH0012214059	HOLCIM LTD	152'616	38'038	0	190'654 CHF	56.14	10'703'315.56	2.82	a)
CH0012221716	ABB LTD-REG	369'300	72'394	0	441'694 CHF	33.26	14'690'742.44	3.87	a)
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	16'780	1'070	1'030	16'820 CHF	233.40	3'925'788.00	1.03	a)
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	20'705	3'375	400	23'680 CHF	569.40	13'483'392.00	3.55	a)
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	4'029	2'750	0	6'779 CHF	721.50	4'891'048.50	1.29	a)
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	14'096	0	0	14'096 CHF	526.00	7'414'496.00	1.95	a)
CH0022427626	LEM HOLDING SA-REG	0	939	0	939 CHF	2'045.00	1'920'255.00	0.51	a)
CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING AG	10'236	1'438	0	11'674 CHF	820.80	9'582'019.20	2.52	a)
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	0	22'120	0	22'120 CHF	188.60	4'171'832.00	1.10	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	16'254	2'510	800	17'964 CHF	259.10	4'654'472.40	1.23	a)
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	118'734	21'813	36'232	104'315 CHF	58.36	6'087'823.40	1.60	a)
CH0030170408	GEBERIT AG-REG	7'416	1'226	0	8'642 CHF	482.40	4'168'900.80	1.10	a)
CH0038863350	NESTLE SA-REG	488'180	159'020	0	647'200 CHF	107.90	69'832'880.00	18.39	a)
CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	100'786	4'060	0	104'846 CHF	55.64	5'833'631.44	1.54	a)
CH0130293662	BKW AG	44'565	1'400	10'283	35'682 CHF	163.30	5'826'870.60	1.53	a)
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	93'979	47'308	0	141'287 CHF	144.55	20'423'035.85	5.38	a)
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	21'513	0	21'513	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	202'702	193'335	0	396'037 CHF	17.24	6'827'677.88	1.80	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	21'321	1'700	4'604	18'417 CHF	375.30	6'911'900.10	1.82	a)
CH0360674466	GALENICA AG	46'968	0	46'968	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0360826991	COMET HOLDING AG-REG	0	13'880	0	13'880 CHF	247.40	3'433'912.00	0.90	a)
CH0418792922	SIKA AG-REG	34'835	8'918	0	43'753 CHF	248.40	10'868'245.20	2.86	a)
CH0432492467	ALCON INC	117'905	34'454	0	152'359 CHF	70.66	10'765'686.94	2.84	a)
CH0435377954	SIG GROUP AG	105'200	0	0	105'200 CHF	24.84	2'613'168.00	0.69	a)
CH1101098163	BELIMO HOLDING AG-REG	0	5'357	0	5'357 CHF	414.40	2'219'940.80	0.58	a)
CH1169151003	FISCHER (GEORG)-REG	0	44'584	0	44'584 CHF	60.05	2'677'269.20	0.71	a)
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	41'040	13'080	0	54'120 CHF	133.10	7'203'372.00	1.90	a)
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG	48'764	2'150	2'000	48'914 CHF	95.60	4'676'178.40	1.23	a)
CH1256740924	SGS SA-REG	0	41'625	41'625	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH							369'772'309.47	97.38	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							5'707'966.42	1.50	
CH0590186661	UBS ETF SPI ESGW	133'810	1'031'610	778'649	386'771 CHF	14.76	5'707'966.42	1.50	a)
CH							5'707'966.42	1.50	

Vermögensaufstellung	Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht	295'447.27	0.08
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	369'772'309.47	97.38
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	5'707'966.42	1.50
Sonstige Vermögenswerte	3'958'529.09	1.04
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	379'734'252.25	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-112'312.87	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	379'621'939.38	

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);	375'480'275.89	98.88
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: 01.12.2022 - 31.05.2023

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
I	CHF	0.10	-	0.10	-
N	CHF	0.10	-	0.10	-
P	CHF	0.10	-	0.10	-

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: 01.12.2022 - 31.05.2023

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
I	0.300	0.500	4.000
P	0.600	1.000	4.000

Periode: 25.01.2023 - 31.05.2023

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
N	-	-	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 (SPI®)

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 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.