

AKB AKTIEN SCHWEIZ TOP SELECTION ESG FOKUS

Halbjahresbericht per 31.05.2024

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

Klasse	Valor	Währung
A	122341449	CHF
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, 26.07.2024

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
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		478'934'267.54	392'957'055.63	287'206'166.14	288'833'062.20
Klasse A					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		22'595'702.11	2'365'563.41		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		212'681.598	25'196.702		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		106.24	93.88		
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.85 %	0.85 %		
Klasse I					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		253'996'204.96	215'983'423.48	194'570'732.41	187'499'725.91
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		1'596'502.233	1'528'504.233	1'390'850.233	1'195'616.481
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		159.10	141.30	139.89	156.82
Thesaurierung je Anteil		-	3.43	3.05	2.82
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.30 %	0.30 %	0.30 %	0.30 %
Klasse N					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		79'050'292.00	70'170'601.57		
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		703'665.000	703'665.000		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		112.34	99.72		
Thesaurierung je Anteil		-	2.71		
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.00 %	0.00 %		
Klasse P					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		123'292'068.47	104'437'467.17	92'635'433.73	101'333'336.29
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		555'306.000	529'327.000	473'337.000	460'979.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		222.03	197.30	195.71	219.82
Thesaurierung je Anteil		-	4.20	3.66	3.34
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

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse A (Lancierung 02.06.2023)	13.17 %	-3.29 %	-	-
Klasse I	13.48 %	8.98 %	-18.55 %	25.69 %
Klasse N (Lancierung 25.01.2023)	13.65 %	2.79 %	-	-
Klasse P	13.31 %	8.66 %	-18.80 %	25.31 %
Benchmark	12.33 %	6.09 %	-16.48 %	23.38 %
Tracking Error ³³⁾	-	2.10 %	2.58 %	1.44 %

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 02.06.2023)	0.84 %
Klasse I	1.15 %
Klasse N (Lancierung 25.01.2023)	1.32 %
Klasse P	0.98 %

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	225'467.59	320'469.27
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	462'551'576.29	385'378'417.49
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	11'562'937.12	6'223'841.20
Sonstige Vermögenswerte	4'734'567.16	1'138'685.27
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	479'074'548.16	393'061'413.23
Andere Verbindlichkeiten	-140'280.62	-104'357.60
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	478'934'267.54	392'957'055.63

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.12.2023 31.05.2024	Lancierung 02.06.2023 30.11.2023
Klasse A			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		25'196.702	-
Ausgegebene Anteile		187'584.976	25'196.702
Zurückgenommene Anteile		-100.080	-
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		212'681.598	25'196.702
Klasse I			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'528'504.233	1'390'850.233
Ausgegebene Anteile		92'736.000	247'586.000
Zurückgenommene Anteile		-24'738.000	-109'932.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		1'596'502.233	1'528'504.233
Klasse N			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		703'665.000	-
Ausgegebene Anteile		-	703'665.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		703'665.000	703'665.000
Klasse P			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		529'327.000	473'337.000
Ausgegebene Anteile		52'325.000	90'662.000
Zurückgenommene Anteile		-26'346.000	-34'672.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		555'306.000	529'327.000

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		392'957'055.63	287'206'166.14
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-3'346'714.13	-2'149'281.03
Saldo aus dem Anteilverkehr		34'155'258.99	102'005'321.26
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		55'168'667.05	5'894'849.26
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		478'934'267.54	392'957'055.63

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.12.2023 31.05.2024	01.12.2022 30.11.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		1'011.30	703.25
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		10'272'936.89	9'831'154.28
Erträge der Gratisaktien		0.00	283.99
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		0.00	192'957.48
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		254'758.89	950'978.22
Total Ertrag		10'528'707.08	10'976'077.22
Aufwand			
Passivzinsen		-0.45	0.00
Reglementarische Vergütungen		-741'960.88	-1'212'869.68
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-58'641.48	-377'910.35
Total Aufwand		-800'602.81	-1'590'780.03
Nettoertrag / Verlust		9'728'104.27	9'385'297.19
<hr/>			
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		3'641'985.09	726'191.12
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		1'186'132.69	707'104.34
Einkünfte aus Ausgabe-/Rücknahmespesen		52'375.82	148'383.61
Realisierter Erfolg		14'608'597.87	10'966'976.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		40'560'069.18	-5'072'127.00
Gesamterfolg		55'168'667.05	5'894'849.26

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							474'114'513.41	98.96	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							462'551'576.29	96.55	
CH0008742519	SWISSCOM AG-REG	10'577	2'510	0	13'087 CHF	498.20	6'519'943.40	1.36	a)
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	769	128	113	784 CHF	10'510.00	8'239'840.00	1.72	a)
CH0010645932	GIVAUDAN-REG	2'814	0	0	2'814 CHF	4'237.00	11'922'918.00	2.49	a)
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	26'409	0	5'406	21'003 CHF	275.40	5'784'226.20	1.21	a)
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	45'797	4'825	0	50'622 CHF	473.70	23'979'641.40	5.01	a)
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	527'091	12'390	32'699	506'782 CHF	93.17	47'216'878.94	9.86	a)
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	156'740	35'335	0	192'075 CHF	231.00	44'369'325.00	9.26	a)
CH0012100191	TECAN GROUP AG-REG	20'265	0	3'854	16'411 CHF	319.40	5'241'673.40	1.09	a)
CH0012214059	HOLCIM LTD	190'654	18'874	0	209'528 CHF	78.78	16'506'615.84	3.45	a)
CH0012221716	ABB LTD-REG	476'019	0	0	476'019 CHF	49.40	23'515'338.60	4.91	a)
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	27'200	4'518	0	31'718 CHF	486.40	15'427'635.20	3.22	a)
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	8'283	0	0	8'283 CHF	899.00	7'446'417.00	1.55	a)
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	14'096	0	2'130	11'966 CHF	627.80	7'512'254.80	1.57	a)
CH0022427626	LEM HOLDING SA-REG	939	410	0	1'349 CHF	1'522.00	2'053'178.00	0.43	a)
CH0024608827	PARTNERS GROUP HOLDING AG	12'740	0	0	12'740 CHF	1'206.00	15'364'440.00	3.21	a)
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	27'520	6'082	5'914	27'688 CHF	233.60	6'467'916.80	1.35	a)
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	17'964	16'112	0	34'076 CHF	255.50	8'706'418.00	1.82	a)
CH0025751329	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	104'315	0	14'923	89'392 CHF	89.40	7'991'644.80	1.67	a)
CH0030170408	GEBERIT AG-REG	6'190	0	2'508	3'682 CHF	550.40	2'026'572.80	0.42	a)
CH0038863350	NESTLE SA-REG	682'301	74'162	0	756'463 CHF	95.56	72'287'604.28	15.09	a)
CH0102484968	JULIUS BAER GROUP LTD	102'379	25'599	44'389	83'589 CHF	54.08	4'520'493.12	0.94	a)
CH0126673539	DKSH HOLDING AG	0	43'281	0	43'281 CHF	61.20	2'648'797.20	0.55	a)
CH0130293662	BKW AG	35'682	0	0	35'682 CHF	142.00	5'066'844.00	1.06	a)
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	158'738	17'013	0	175'751 CHF	144.05	25'316'931.55	5.28	a)
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	515'437	212'479	0	727'916 CHF	28.49	20'738'326.84	4.33	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	18'417	0	3'062	15'355 CHF	486.60	7'471'743.00	1.56	a)
CH0360826991	COMET HOLDING AG-REG	13'880	4'696	0	18'576 CHF	333.50	6'195'096.00	1.29	a)
CH0418792922	SIKA AG-REG	48'271	11'913	0	60'184 CHF	272.90	16'424'213.60	3.43	a)
CH0432492467	ALCON INC	169'728	0	0	169'728 CHF	80.34	13'635'947.52	2.85	a)
CH0435377954	SIG GROUP AG	105'200	0	0	105'200 CHF	18.73	1'970'396.00	0.41	a)
CH1101098163	BELIMO HOLDING AG-REG	5'357	2'080	0	7'437 CHF	419.40	3'119'077.80	0.65	a)
CH1169151003	FISCHER (GEORG)-REG	44'584	0	0	44'584 CHF	65.20	2'906'876.80	0.61	a)
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	54'120	20'370	0	74'490 CHF	117.00	8'715'330.00	1.82	a)
CH1176493729	BACHEM HOLDING AG	64'824	0	0	64'824 CHF	80.85	5'241'020.40	1.09	a)
CH							462'551'576.29	96.55	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							11'562'937.12	2.41	
CH0590186661	UBS ETF SPI ESGV	442'600	2'352'565	2'065'458	729'707 CHF	15.85	11'562'937.12	2.41	a)
CH							11'562'937.12	2.41	
Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							225'467.59	0.05	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							462'551'576.29	96.55	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							11'562'937.12	2.41	
Sonstige Vermögenswerte							4'734'567.16	0.99	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							479'074'548.16	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-140'280.62		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							478'934'267.54		

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);	474'114'513.41	98.96
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	0.10	-	0.10	-
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: 01.12.2023 - 31.05.2024

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds p.a. in %
	Eff	Max	Max
A	0.850	2.000	4.000
I	0.300	0.500	4.000
N	-	-	4.000
P	0.600	1.000	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 (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.