

GKB (CH) VORSORGEFONDS 25 ESG

Halbjahresbericht per 31.07.2024

Teilvermögen des GKB (CH)
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Klasse	Valor	Währung
A	42356130	CHF
V	42356139	CHF

Rechnungswährung: CHF

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 27.09.2024

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 Graubündner Kantonalbank, Grabenstrasse/Poststrasse, 7000 Chur
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

Graubündner Kantonalbank, Grabenstrasse/Poststrasse, 7000 Chur

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.02.2024	01.02.2023	01.02.2022	01.02.2021
	bis	31.07.2024	31.01.2024	31.01.2023	31.01.2022
Konsolidiert	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		76'235'899.89	74'068'862.16	70'390'894.06	72'204'213.46
Klasse A	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		1'576'040.35	1'943'999.05	1'018'914.01	844'685.37
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		15'364.417	19'766.198	10'534.400	7'922.129
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		102.58	98.35	96.72	106.62
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		102.39	98.55	96.53	106.76
Ausschüttung je Anteil		-	0.40	0.25	0.40
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.20 %	1.22 %	1.22 %	1.21 %
Klasse V	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		74'659'859.54	72'124'863.11	69'371'980.05	71'359'528.09
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		672'668.415	682'525.980	673'289.400	634'586.003
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		110.99	105.67	103.03	112.45
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		110.79	105.88	102.83	112.60
Thesaurierung je Anteil		-	1.09	0.80	1.04
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.61 %	0.62 %	0.62 %	0.61 %

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	4.31 %	4.65 %	-13.67 %	4.12 %
Klasse V	5.03 %	5.29 %	-13.16 %	4.75 %

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)	31.07.2024	31.01.2024
Bankguthaben auf Sicht	1'839'064.60	1'795'481.42
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	74'088'312.08	72'227'300.98
Sonstige Vermögenswerte	356'193.92	88'412.73
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	76'283'570.60	74'111'195.13
Andere Verbindlichkeiten	-47'670.71	-42'332.97
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	76'235'899.89	74'068'862.16

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.02.2024 31.07.2024	01.02.2023 31.01.2024
Klasse A			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		19'766.198	10'534.400
Ausgegebene Anteile		269.269	9'240.392
Zurückgenommene Anteile		-4'671.050	-8.594
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		15'364.417	19'766.198
Klasse V			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		682'525.980	673'289.400
Ausgegebene Anteile		27'567.596	75'749.312
Zurückgenommene Anteile		-37'425.161	-66'512.732
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		672'668.415	682'525.980

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.02.2024 31.07.2024	01.02.2023 31.01.2024
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		74'068'862.16	70'390'894.06
Ausbezahlte Ausschüttung		-7'065.77	-3'248.07
Saldo aus dem Anteilverkehr		-1'503'033.42	1'857'647.81
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		3'677'136.92	1'823'568.36
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		76'235'899.89	74'068'862.16

Erfolgsrechnung

	von bis	01.02.2024 31.07.2024	01.02.2023 31.01.2024
Konsolidiert			
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		5'395.04	5'011.59
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		1'015'011.23	1'123'754.37
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		8'165.32	44'309.56
Total Ertrag		1'028'571.59	1'173'075.52
Aufwand			
Passivzinsen		0.00	-8'596.56
Prüfaufwand		-4'337.37	-8'698.82
Reglementarische Vergütungen		-189'063.30	-358'033.54
Sonstige Aufwendungen		-35.00	-863.11
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-11'732.33	-43'287.21
Total Aufwand		-205'168.00	-419'479.24
Nettoertrag / Verlust		823'403.59	753'596.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-146'508.55	-644'258.89
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		9'256.65	21'381.37
Realisierter Erfolg		686'151.69	130'718.76
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		2'990'985.23	1'692'849.60
Gesamterfolg		3'677'136.92	1'823'568.36

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.02.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.07.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							8'217'741.58	10.77	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							8'217'741.58	10.77	
CH0014420886	UBS PROPERTY FUND SWISS COMMERCIAL SWISSREAL	23'989	0	0	23'989 CHF	66.40	1'592'869.60	2.09	a)
CH0117052545	SWC (CH) INDEX REF SWITZERLAND INDIRECT NT CHF	26'849	0	0	26'849 CHF	175.05	4'700'014.11	6.16	a)
CH							6'292'883.71	8.25	
IE00BMH5T269	ISHARES WLD MINVOL ESG CHFHA	195'643	0	0	195'643 CHF	6.08	1'189'705.08	1.56	a)
IE							1'189'705.08	1.56	
IE00BX7RRJ27	UBS ETF FACTOR USA QUALITY	16'242	0	0	16'242 USD	51.42	735'152.79	0.96	a)
US							735'152.79	0.96	

Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden

Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							65'870'570.50	86.35	
CH0117045077	SWC (CH) INDEX BF TOTAL MARKET AAA-BBB DOM CHF NT	40'280	0	0	40'280 CHF	113.36	4'566'036.07	5.99	a)
CH0117045317	SWC (CH) IBF WORLD EX CHF GOVT. (I) NTH1 CHF	80'675	3'522	0	84'197 CHF	95.35	8'028'066.07	10.52	a)
CH0132501898	SWC (CH) INDEX EF SMALL & MID CAPS SWITZERLAND NT	2'348	0	0	2'348 CHF	321.07	753'873.06	0.99	a)
CH0306953446	GKB (CH) OBLIGATIONEN CHF ESG N	215'606	2'341	0	217'947 CHF	99.59	21'705'341.73	28.45	a)
CH0324760229	SWC (CH) INDEX EF SMALL CAP WORLD EX CH NT CHF	6'567	0	0	6'567 CHF	166.06	1'090'510.77	1.43	a)
CH0324769451	GKB (CH) AKTIEN SCHWEIZ ESG N	44'061	0	3'471	40'590 CHF	178.76	7'255'868.40	9.51	a)
CH0357659496	GKB (CH) AKTIEN WELT ESG N	22'251	0	1'695	20'556 CHF	191.60	3'938'529.60	5.16	a)
CH0402422031	SWC (CH) INDEX PR METAL FUND GOLD PHYSICAL GT CHF	10'586	0	1'639	8'947 CHF	168.43	1'506'915.47	1.98	a)
CH0451461757	SWC (CH) IX EF WORLD (EX CH) RESPONSIBLE NT CHF	7'263	0	0	7'263 CHF	176.33	1'280'718.93	1.68	a)
CH0561458693	SWC (CH) IEF EMERGING MARKETS RESPONSIBLE NT CHF	10'757	10'308	0	21'065 CHF	95.34	2'008'320.25	2.63	a)
CH1146980946	SWC (CH) IBF CORP. WORLD RESP. NTH1 CHF	69'067	2'156	0	71'223 CHF	84.96	6'050'828.31	7.93	a)
CH							58'185'008.66	76.27	
LU0641915516	JPMORGAN F-GL FOCUS-IUSD A	11'438	0	1'628	9'810 USD	125.63	1'084'846.77	1.42	a)
LU0899940471	SWC (LU) MMF RESPONSIBLE USD GT	14'732	0	3'823	10'909 USD	119.20	1'144'635.55	1.50	a)
LU2059770235	CANDRIAM SRI BD EM-VH CHF A	2'230	0	0	2'230 CHF	802.05	1'788'571.50	2.34	a)
LU2079712274	FISCH BOND GLB H YLD-EUR VGC	14'863	0	14'863	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
LU2273796776	GKB (LU) WANDELANLEIHEN GLOBAL ESG NH CHF	37'279	0	0	37'279 CHF	98.38	3'667'508.02	4.81	a)
LU							7'685'561.84	10.07	

Vermögensaufstellung

Bankguthaben auf Sicht							1'839'064.60	2.41	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							74'088'312.08	97.12	
Sonstige Vermögenswerte							356'193.92	0.47	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							76'283'570.60	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-47'670.71		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							76'235'899.89		

Bewertungskategorien

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);						74'088'312.08	97.12	
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

EUR	1 = CHF	0.95251750
USD	1 = CHF	0.88025000

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: 01.02.2024 - 31.07.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
A	CHF	-	-	-	-
V	CHF	-	-	-	-

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: 01.02.2024 - 31.07.2024

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
A	1.100	1.300	4.000
V	0.500	0.800	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 Bewertungs-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.

11 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Bewertungs-Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens gemäss § 20 Ziff. 1 berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte in den Hauptanlageländern eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens 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 der vorstehenden 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, Ausgabewährung, 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 Bewertungs-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 der entsprechenden Klasse. Er wird mathematisch auf 0.01 der Rechnungseinheit des Teilvermögens gerundet.
7. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen in bar des jeweiligen Teilvermögens zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss führt, wird der Bewertungs-Nettoinventarwert des Teilvermögens erhöht bzw. reduziert (Swinging Single Pricing). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 1% des Bewertungs-Nettoinventarwertes. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (Geld/Brief-Spannen, marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die im Durchschnitt aus der Anlage des einbezahlten Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einer Erhöhung des Nettovermögens des Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang des Nettovermögens des Teilvermögens bewirken. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing ermittelte Nettoinventarwert ist somit ein gemäss dem 1. Satz dieser Ziffer modifizierter Nettoinventarwert.

Der bei den Zeichnungen bzw. Rücknahmen in bar anfallende Zu- bzw. Abschlag zum Bewertungs-Nettoinventarwert bei den Transaktionskosten erfolgt jeweils pauschal bezogen auf einem

Durchschnittswert aus einer im Prospekt (Ziff. 1.8 des Prospekts) näher definierten Periode.

In den in § 17 Ziff. 4 genannten sowie in sonstigen ausserordentlichen Situationen kann, sofern dies nach Ansicht der Fondsleitung im Interesse der Gesamtheit der Anleger geboten ist, die maximal zulässige Anpassung des Bewertungs-Nettoinventarwertes vorübergehend überschritten werden. Der entsprechend hinreichend begründete Entscheid der Fondsleitung wird zur Information der bestehenden und neuen Anleger im Publikationsorgan, welches im Prospekt genannt ist, veröffentlicht und der Prüfgesellschaft sowie der FINMA mitgeteilt.

8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe 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 (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) 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 (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) 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.