

GKB (CH) STRATEGIEFONDS KAPITALGEWINN ESG

Halbjahresbericht per 31.07.2023

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

Klasse	Valor	Währung
A	48524223	CHF
B	48524226	CHF
I	48524228	CHF
V	48524230	CHF
W	48524232	CHF

Rechnungswährung: CHF

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 22.09.2023

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 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	01.02.2023	01.02.2022	01.02.2021	25.11.2019
	bis	31.07.2023	31.01.2023	31.01.2022	31.01.2021
Konsolidiert					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		121'603'059.70	113'129'566.72	103'845'346.85	67'974'377.59
Klasse A					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		6'408'452.28	6'019'546.04	6'075'627.88	2'156'408.54
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		58'213.832	55'715.380	51'240.922	20'337.723
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		110.08	108.04	118.57	106.03
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		110.08	107.95	118.66	106.09
Ausschüttung je Anteil		-	0.55	-	-
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.45 %	1.44 %	1.38 %	1.41 %
Klasse B					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		534'906.45	651'396.51	584'701.97	90'604.30
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		4'846.168	5'996.168	4'899.818	850.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		110.38	108.64	119.33	106.59
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		110.38	108.55	119.43	106.66
Ausschüttung je Anteil		-	1.10	0.60	0.40
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.00 %	0.99 %	0.93 %	0.96 %
Klasse I					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		47'978'335.30	46'869'784.00	51'195'138.70	45'822'198.08
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		427'654.826	427'552.956	427'052.848	429'120.000
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		112.19	109.62	119.88	106.78
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		112.19	109.54	119.98	106.85
Thesaurierung je Anteil		-	1.15	0.78	0.70
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.85 %	0.84 %	0.78 %	0.81 %
Klasse V					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		49'565'625.77	43'911'708.08	32'958'779.53	11'546'115.21
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		438'176.405	398'747.005	274'352.264	108'128.211
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		113.12	110.12	120.13	106.78
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		113.12	110.04	120.23	106.85
Thesaurierung je Anteil		-	1.15	0.78	0.70
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.85 %	0.84 %	0.78 %	0.81 %
Klasse W					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		17'115'739.90	15'677'132.09	13'031'098.77	8'359'051.46
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		152'163.365	142'657.583	108'501.210	78'189.400
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		112.48	109.89	120.10	106.91
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		112.48	109.81	120.20	106.97
Thesaurierung je Anteil		-	1.26	0.90	0.82
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.75 %	0.74 %	0.68 %	0.71 %

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

Performance

	YTD / 31.07.2023	2022	2021	2020
Klasse A (Lancierung 25.11.2019)	8.53 %	-19.08 %	19.59 %	4.08 %
Klasse B (Lancierung 25.11.2019)	8.82 %	-18.72 %	20.13 %	4.55 %
Klasse I (Lancierung 25.11.2019)	9.01 %	-18.66 %	20.31 %	4.70 %
Klasse V (Lancierung 25.11.2019)	9.01 %	-18.66 %	20.31 %	4.70 %
Klasse W (Lancierung 25.11.2019)	8.97 %	-18.51 %	20.43 %	4.81 %

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)	31.07.2023	31.01.2023
Bankguthaben auf Sicht	2'299'549.29	2'023'232.10
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	118'685'098.92	111'026'705.96
Sonstige Vermögenswerte	688'809.65	142'852.59
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	121'673'457.86	113'192'790.65
Andere Verbindlichkeiten	-70'398.16	-63'223.93
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	121'603'059.70	113'129'566.72

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse A	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		55'715.380	51'240.922
Ausgegebene Anteile		4'483.452	12'556.509
Zurückgenommene Anteile		-1'985.000	-8'082.051
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		58'213.832	55'715.380
Klasse B	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		5'996.168	4'899.818
Ausgegebene Anteile		-	1'500.000
Zurückgenommene Anteile		-1'150.000	-403.650
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		4'846.168	5'996.168
Klasse I	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		427'552.956	427'052.848
Ausgegebene Anteile		145.870	934.008
Zurückgenommene Anteile		-44.000	-433.900
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		427'654.826	427'552.956
Klasse V	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		398'747.005	274'352.264
Ausgegebene Anteile		51'358.167	132'949.076
Zurückgenommene Anteile		-11'928.767	-8'554.335
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		438'176.405	398'747.005
Klasse W	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		142'657.583	108'501.210
Ausgegebene Anteile		17'788.666	44'598.244
Zurückgenommene Anteile		-8'282.884	-10'441.871
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		152'163.365	142'657.583

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		113'129'566.72	103'845'346.85
Ausbezahlte Ausschüttung		-36'663.18	-2'763.70
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-237'260.01	-153'611.19
Saldo aus dem Anteilverkehr		5'531'833.69	18'033'538.33
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		3'215'582.48	-8'592'943.57
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		121'603'059.70	113'129'566.72

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.02.2023 31.07.2023	01.02.2022 31.01.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		1'111.54	7.61
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		0.00	-15'639.16
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		1'572'092.80	1'718'299.21
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		28'374.68	122'197.09
Total Ertrag		1'601'579.02	1'824'864.75
Aufwand			
Passivzinsen		0.00	-36.68
Prüfaufwand		-4'325.85	-3'659.47
Reglementarische Vergütungen		-351'926.50	-641'128.56
Sonstige Aufwendungen		0.00	-292.45
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-2'369.12	-10'796.36
Total Aufwand		-358'621.47	-655'913.52
Nettoertrag / Verlust		1'242'957.55	1'168'951.23
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-1'445'027.34	-2'390'069.51
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		8'738.92	17'398.88
Realisierter Erfolg		-193'330.87	-1'203'719.40
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		3'408'913.35	-7'389'224.17
Gesamterfolg		3'215'582.48	-8'592'943.57

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.02.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.07.2023	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							5'425'821.06	4.46	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							5'425'821.06	4.46	
IE00BX7RRJ27	UBS ETF FACTOR USA QUALITY	86'000	63'403	0	149'403 USD	41.90	5'425'821.06	4.46	a)
US							5'425'821.06	4.46	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							113'259'277.86	93.08	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							113'259'277.86	93.08	
CH0272293413	SARASELECT-I CHF DIST	0	1'620	0	1'620 CHF	1'965.68	3'184'401.60	2.62	a)
CH0317767603	CS CH SMALL CAP SWISS EQ-EB	2'170	0	2'170	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0324760229	SWC (CH) INDEX EF SMALL CAP WORLD EX CH NT CHF	36'000	0	16'500	19'500 CHF	147.59	2'878'090.80	2.37	a)
CH0324769451	GKB (CH) AKTIEN SCHWEIZ ESG N	147'000	10'000	0	157'000 CHF	160.95	25'269'150.00	20.77	a)
CH0357659496	GKB (CH) AKTIEN WELT ESG N	100'000	3'500	0	103'500 CHF	165.11	17'088'885.00	14.04	a)
CH0451461757	SWC (CH) IX EF WORLD (EX CH) RESPONSIBLE NT CHF	39'000	4'000	0	43'000 CHF	145.77	6'268'054.10	5.15	a)
CH0451461963	SWC (CH) IX EF SWITZERLAND TOTAL RESP. NT CHF	79'000	9'500	3'000	85'500 CHF	142.20	12'157'783.65	9.99	a)
CH0520892776	SWC (CH) IX EF WORLD (EX CH) RESPONSIBLE NTH1 CHF	96'500	0	3'500	93'000 CHF	130.15	12'104'201.10	9.95	a)
CH0561458693	SWC (CH) IEF EMERGING MARKETS RESPONSIBLE NT CHF	22'000	3'500	0	25'500 CHF	91.49	2'333'089.35	1.92	a)
CH							81'283'655.60	66.80	
0U0899940042	SWC (LU) MMF RESPONSIBLE CHF GT	33'850	24'000	57'850	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
LU0899940042	SWC (LU) MMF RESPONSIBLE CHF GT	0	61'500	24'055	37'445 CHF	94.86	3'552'032.70	2.92	a)
LU1767066605	VF-MTX SUST EM MK LDR-G	111'000	12'000	0	123'000 USD	94.06	10'028'917.05	8.24	a)
LU1815336687	THREADN GLOBAL SM COS-Z USD	455'000	0	0	455'000 USD	15.14	5'969'497.51	4.91	a)
LU2538702064	JPM GLOBAL FOCUS-IACHFHD	103'500	0	0	103'500 CHF	120.05	12'425'175.00	10.21	a)
LU							31'975'622.26	26.28	
							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							2'299'549.29	1.89	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							118'685'098.92	97.54	
Sonstige Vermögenswerte							688'809.65	0.57	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							121'673'457.86	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-70'398.16		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							121'603'059.70		
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);						118'685'098.92	97.54	
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		0.95574372						
USD	1 = CHF		0.86685000						

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: 01.02.2023 - 31.07.2023

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
A	CHF	-	-	-	-
B	CHF	-	-	-	-
I	CHF	-	-	-	-
V	CHF	-	-	-	-
W	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 de Anlagefonds wie auch für die Entschädigung der Depotbank für die von ihr erbrachten Dienstleistungen.

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Periode: 01.02.2023 - 31.07.2023

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds p.a. in %
	Eff	Max	Max
A	1.200	1.600	4.000
B	0.750	1.100	4.000
I	0.600	0.950	4.000
V	0.600	0.950	4.000
W	0.500	0.850	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 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 (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.