

GKB (CH) STRATEGIEFONDS KAPITALGEWINN 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	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, 27.09.2024

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 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		152'174'439.08	129'744'639.67	113'129'566.72	103'845'346.85
Klasse A					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		7'003'654.37	6'312'820.19	6'019'546.04	6'075'627.88
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		57'040.138	56'828.870	55'715.380	51'240.922
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		122.78	111.08	108.04	118.57
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		122.93	110.95	107.95	118.66
Ausschüttung je Anteil		-	0.40	0.55	-
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.44 %	1.43 %	1.44 %	1.38 %
Klasse B					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		507'400.23	516'568.71	651'396.51	584'701.97
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		4'118.508	4'627.390	5'996.168	4'899.818
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		123.20	111.63	108.64	119.33
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		123.35	111.50	108.55	119.43
Ausschüttung je Anteil		-	0.85	1.10	0.60
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.99 %	0.98 %	0.99 %	0.93 %
Klasse I					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		53'756'715.71	48'604'936.28	46'869'784.00	51'195'138.70
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		426'898.101	428'043.079	427'552.956	427'052.848
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		125.92	113.55	109.62	119.88
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		126.08	113.42	109.54	119.98
Thesaurierung je Anteil		-	1.06	1.15	0.78
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.84 %	0.83 %	0.84 %	0.78 %
Klasse V					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		69'967'418.65	56'115'577.81	43'911'708.08	32'958'779.53
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		549'386.022	490'129.374	398'747.005	274'352.264
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		127.36	114.49	110.12	120.13
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		127.51	114.35	110.04	120.23
Thesaurierung je Anteil		-	1.07	1.15	0.78
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.84 %	0.83 %	0.84 %	0.78 %
Klasse W					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		20'939'250.12	18'194'736.68	15'677'132.09	13'031'098.77
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		165'738.006	159'735.028	142'657.583	108'501.210
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		126.34	113.91	109.89	120.10
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		126.49	113.77	109.81	120.20
Thesaurierung je Anteil		-	1.17	1.26	0.90
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		0.74 %	0.73 %	0.74 %	0.68 %

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	11.17 %	7.99 %	-19.08 %	19.59 %
Klasse B	11.41 %	8.47 %	-18.72 %	20.13 %
Klasse I	11.23 %	8.85 %	-18.66 %	20.31 %
Klasse V	11.24 %	8.86 %	-18.66 %	20.31 %
Klasse W	11.55 %	8.74 %	-18.51 %	20.43 %

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	3'204'967.62	2'765'267.71
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	148'509'975.46	126'901'753.50
Sonstige Vermögenswerte	557'355.41	157'330.84
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	152'272'298.49	129'824'352.05
Andere Verbindlichkeiten	-97'859.41	-79'712.38
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	152'174'439.08	129'744'639.67

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		56'828.870	55'715.380
Ausgegebene Anteile		3'978.703	6'581.027
Zurückgenommene Anteile		-3'767.435	-5'467.537
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		57'040.138	56'828.870
Klasse B			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		4'627.390	5'996.168
Ausgegebene Anteile		100.000	-
Zurückgenommene Anteile		-608.882	-1'368.778
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		4'118.508	4'627.390
Klasse I			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		428'043.079	427'552.956
Ausgegebene Anteile		140.000	620.179
Zurückgenommene Anteile		-1'284.978	-130.056
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		426'898.101	428'043.079
Klasse V			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		490'129.374	398'747.005
Ausgegebene Anteile		88'034.683	120'592.412
Zurückgenommene Anteile		-28'778.035	-29'210.043
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		549'386.022	490'129.374
Klasse W			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		159'735.028	142'657.583
Ausgegebene Anteile		20'318.303	35'510.888
Zurückgenommene Anteile		-14'315.325	-18'433.443
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		165'738.006	159'735.028

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.02.2024 31.07.2024	01.02.2023 31.01.2024
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		129'744'639.67	113'129'566.72
Ausbezahlte Ausschüttung		-25'897.42	-36'663.18
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-224'704.93	-237'260.01
Saldo aus dem Anteilverkehr		7'854'718.11	11'930'760.70
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		14'825'683.65	4'958'235.44
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		152'174'439.08	129'744'639.67

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.02.2024 31.07.2024	01.02.2023 31.01.2024
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		19'219.62	8'244.71
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		1'598'221.37	1'836'070.70
Sonstige Erträge		9.43	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		41'852.06	119'377.23
Total Ertrag		1'659'302.48	1'963'692.64
Aufwand			
Passivzinsen		0.00	-27.05
Prüfaufwand		-4'337.37	-8'698.82
Reglementarische Vergütungen		-442'084.11	-727'890.47
Sonstige Aufwendungen		0.00	-827.91
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-21'598.14	-32'984.15
Total Aufwand		-468'019.62	-770'428.40
Nettoertrag / Verlust		1'191'282.86	1'193'264.24
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-257'136.93	-2'458'108.85
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		0.00	13'650.00
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		16'332.97	20'922.93
Realisierter Erfolg		950'478.90	-1'230'271.68
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		13'875'204.75	6'188'507.12
Gesamterfolg		14'825'683.65	4'958'235.44

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							6'875'502.70	4.52	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							6'875'502.70	4.52	
IE00BX7RRJ27	UBS ETF FACTOR USA QUALITY	149'403	18'000	15'500	151'903 USD	51.42	6'875'502.70	4.52	a)
US							6'875'502.70	4.52	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							141'634'472.76	93.01	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							141'634'472.76	93.01	
CH0272293413	SARASELECT-I CHF DIST	2'093	137	0	2'230 CHF	1'901.72	4'240'835.60	2.79	a)
CH0324760229	SWC (CH) INDEX EF SMALL CAP WORLD EX CH NT CHF	21'500	1'500	0	23'000 CHF	166.06	3'819'361.60	2.51	a)
CH0324769451	GKB (CH) AKTIEN SCHWEIZ ESG N	175'050	12'250	10'115	177'185 CHF	178.76	31'673'590.60	20.80	a)
CH0357659496	GKB (CH) AKTIEN WELT ESG N	110'350	16'300	1'000	125'650 CHF	191.60	24'074'540.00	15.81	a)
CH0451461757	SWC (CH) IX EF WORLD (EX CH) RESPONSIBLE NT CHF	84'320	1'100	9'200	76'220 CHF	176.33	13'440'230.83	8.83	a)
CH0451461963	SWC (CH) IX EF SWITZERLAND TOTAL RESP. NT CHF	91'500	8'000	0	99'500 CHF	154.02	15'325'258.65	10.06	a)
CH0520892776	SWC (CH) IX EF WORLD (EX CH) RESPONSIBLE NTH1 CHF	95'750	4'900	5'400	95'250 CHF	150.31	14'316'903.68	9.40	a)
CH0561458693	SWC (CH) IEF EMERGING MARKETS RESPONSIBLE NT CHF	29'500	1'500	0	31'000 CHF	95.34	2'955'515.20	1.94	a)
CH							109'846'236.16	72.14	
LU1767066605	VF-MTX SUST EM MK LDR-G	87'850	17'325	0	105'175 USD	94.85	8'781'240.86	5.77	a)
LU1815336687	THREADDN GLOBAL SM COS-Z USD	455'000	49'000	0	504'000 USD	16.01	7'103'171.74	4.66	a)
LU2538702064	JPM GLOBAL FOCUS-IACHFHFD	102'500	10'700	2'000	111'200 CHF	143.02	15'903'824.00	10.44	a)
LU							31'788'236.60	20.88	
Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							3'204'967.62	2.10	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							148'509'975.46	97.53	
Sonstige Vermögenswerte							557'355.41	0.37	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							152'272'298.49	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-97'859.41		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							152'174'439.08		
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);					148'509'975.46	97.53		
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	-	-	-	-
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 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 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 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.