

BCN (CH) - FONDS DURABLE ACTIONS SUISSES

Halbjahresbericht per 30.06.2024

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

Klasse	Valor	Währung
AA	47651372	CHF
MT	47651392	CHF

Rechnungswährung: CHF

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 28.08.2024

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 Banque Cantonale Neuchâteloise, Place Pury 4, 2001 Neuchâtel
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

Banque Cantonale Neuchâteloise, Place Pury 4, 2001 Neuchâtel

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2021
	bis	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Konsolidiert					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		99'890'628.95	89'371'828.70	86'106'003.35	101'558'338.79
Klasse AA					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		18'879'423.06	16'554'188.73	14'094'695.68	14'984'667.47
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		151'601.693	142'813.259	127'529.621	107'744.958
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		124.53	115.91	110.52	139.08
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		124.61	115.83	110.59	139.08
Ausschüttung je Anteil		-	1.50	1.30	0.80
Total Expense Ratio (TER)		1.25 %	1.25 %	1.25 %	1.25 %
Klasse MT					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		81'011'205.89	72'817'639.97	72'011'307.67	86'573'671.32
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		637'654.253	621'577.631	645'430.409	616'259.306
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		127.05	117.15	111.57	140.48
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		127.12	117.07	111.64	140.48
Ausschüttung je Anteil		-	-	2.20	2.00
Thesaurierung je Anteil		-	2.56	-	-
Total Expense Ratio (TER)		0.40 %	0.40 %	0.40 %	0.40 %

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

Performance

	2024	2023	2022	2021
Klasse AA	8.96 %	5.87 %	-19.99 %	24.93 %
Klasse MT	9.27 %	6.92 %	-19.35 %	26.01 %
Benchmark	9.25 %	6.09 %	-16.48 %	23.38 %
Tracking Error ³³⁾	-	1.64 %	2.22 %	2.13 %

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 AA	-0.29 %
Klasse MT	0.02 %

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 Klassenswährungen können zur Verzerrung der Tracking Differenz führen.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	30.06.2024	31.12.2023
Bankguthaben auf Sicht	2'407'730.79	1'368'762.11
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	96'747'054.16	87'799'795.57
Sonstige Vermögenswerte	778'872.65	242'586.70
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	99'933'657.60	89'411'144.38
Andere Verbindlichkeiten	-43'028.65	-39'315.68
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	99'890'628.95	89'371'828.70

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse AA	von bis	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		142'813.259	127'529.621
Ausgegebene Anteile		15'222.736	23'987.641
Zurückgenommene Anteile		-6'434.302	-8'704.003
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		151'601.693	142'813.259

Klasse MT	von bis	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		621'577.631	645'430.409
Ausgegebene Anteile		26'138.122	10'962.222
Zurückgenommene Anteile		-10'061.500	-34'815.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		637'654.253	621'577.631

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		89'371'828.70	86'106'003.35
Ausbezahlte Ausschüttung		-224'572.07	-1'572'201.77
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-561'314.66	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		3'044'555.94	-984'756.54
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		8'260'131.04	5'822'783.66
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		99'890'628.95	89'371'828.70

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 31.12.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		5'938.47	3'491.97
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		2'217'170.40	2'316'285.13
Erträge der Gratisaktien		0.00	98.04
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		64'940.49	45'417.06
Total Ertrag		2'288'049.36	2'365'292.20
Aufwand			
Reglementarische Vergütungen		-263'418.64	-495'477.39
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-23'753.17	-69'034.46
Total Aufwand		-287'171.81	-564'511.85
Nettoertrag / Verlust		2'000'877.55	1'800'780.35
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-316'592.96	-750'260.87
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		176'941.56	141'596.35
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		3'534.05	4'374.56
Realisierter Erfolg		1'864'760.20	1'196'490.39
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		6'395'370.84	4'626'293.27
Gesamterfolg		8'260'131.04	5'822'783.66

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.01.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 30.06.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							96'747'054.16	96.81	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							96'747'054.16	96.81	
CH0006372897	INTERROLL HOLDING AG-REG	345	0	0	345 CHF	2'650.00	914'250.00	0.91	a)
CH0008742519	SWISSCOM AG-REG	2'971	0	0	2'971 CHF	505.50	1'501'840.50	1.50	a)
CH0010645932	GIVAUDAN-REG	279	0	0	279 CHF	4'260.00	1'188'540.00	1.19	a)
CH0010675863	SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	7'300	0	0	7'300 CHF	283.60	2'070'280.00	2.07	a)
CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	11'300	318	0	11'618 CHF	479.10	5'566'183.80	5.57	a)
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	125'588	3'621	0	129'209 CHF	96.17	12'426'029.53	12.43	a)
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	35'212	860	2'003	34'069 CHF	249.50	8'500'215.50	8.51	a)
CH0012032113	ROCHE HOLDING AG-BR	338	0	0	338 CHF	273.80	92'544.40	0.09	a)
CH0012100191	TECAN GROUP AG-REG	3'810	770	0	4'580 CHF	300.80	1'377'664.00	1.38	a)
CH0012221716	ABB LTD-REG	124'535	0	0	124'535 CHF	49.92	6'216'787.20	6.22	a)
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	4'673	1'060	1'200	4'533 CHF	490.40	2'222'983.20	2.22	a)
CH0014284498	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	2'454	243	0	2'697 CHF	933.00	2'516'301.00	2.52	a)
CH0014852781	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	4'046	291	0	4'337 CHF	660.60	2'865'022.20	2.87	a)
CH0022427626	LEM HOLDING SA-REG	216	246	462	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0030170408	GEBERIT AG-REG	2'196	0	0	2'196 CHF	530.80	1'165'636.80	1.17	a)
CH0038863350	NESTLE SA-REG	148'047	0	10'743	137'304 CHF	91.72	12'593'522.88	12.60	a)
CH0043238366	ARYZTA AG	1'164'000	110'000	0	1'274'000 CHF	1.60	2'038'400.00	2.04	a)
CH0126881561	SWISS RE AG	14'553	0	0	14'553 CHF	111.50	1'622'659.50	1.62	a)
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	39'952	1'263	0	41'215 CHF	140.25	5'780'403.75	5.78	a)
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	254'006	7'452	32'348	229'110 CHF	26.45	6'059'959.50	6.06	a)
CH0311864901	VAT GROUP AG	4'260	320	0	4'580 CHF	509.40	2'333'052.00	2.33	a)
CH0360674466	GALENICA AG	13'148	2'075	0	15'223 CHF	73.55	1'119'651.65	1.12	a)
CH0418792922	SIKA AG-REG	14'577	1'975	0	16'552 CHF	257.20	4'257'174.40	4.26	a)
CH0432492467	ALCON INC	38'926	7'670	0	46'596 CHF	80.22	3'737'931.12	3.74	a)
CH0435377954	SIG GROUP AG	58'416	27'537	12'656	73'297 CHF	16.45	1'205'735.65	1.21	a)
CH1101098163	BELIMO HOLDING AG-REG	0	1'725	0	1'725 CHF	450.60	777'285.00	0.78	a)
CH1169151003	FISCHER (GEORG)-REG	27'582	5'474	0	33'056 CHF	60.25	1'991'624.00	1.99	a)
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	14'013	1'331	0	15'344 CHF	111.30	1'707'787.20	1.71	a)
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	73'547	15'500	0	89'047 CHF	32.54	2'897'589.38	2.90	a)
CH							96'747'054.16	96.81	
							Kurswert CHF	in % 7)	
Vermögensaufstellung									
Bankguthaben auf Sicht							2'407'730.79	2.41	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							96'747'054.16	96.81	
Sonstige Vermögenswerte							778'872.65	0.78	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							99'933'657.60	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-43'028.65		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							99'890'628.95		
							Kurswert CHF	in % 7)	
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);					96'747'054.16	96.81		
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: 01.01.2024 - 30.06.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
AA	CHF	-	-	-	-
MT	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: 01.01.2024 - 30.06.2024

Klasse	PVK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
AA	1.250	1.500	4.000
MT	0.400	1.500	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 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.
- 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 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 berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer 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 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 Konstanzhaltung 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 im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.
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 2% 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 einem Anstieg der Anzahl Anteile des jeweiligen Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile des jeweiligen 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) näher definierten Periode.

In den in § 17 Ziff. 4 genannten sowie in sonstigen ausserordentlichen Fällen 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 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 (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 Nettofondsvermögen, getätigt wurden.