



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

EnPa Value Opportunity Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

- 3 – 4** **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 5 – 13** **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse A, Klasse S, Klasse EURh und Klasse USDh)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 14 – 15** **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Asset Manager

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Vertriebsträger

Entrepreneur Partners AG, Zürich

Zahlstelle

die Depotbank

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Anlagefonds besteht darin, durch Anlagen in unterbewertete Beteiligungspapiere und -wertrechte von Unternehmen weltweit, welche aufgrund einer gründlichen, disziplinierten und langfristig orientierten Fundamentalanalyse ausgewählt werden, einen möglichst hohen Gesamtertrag zu erzielen. Der Vermögensverwalter verfolgt einen aktiven Value-Ansatz, der sich auf die Werthaltigkeit und

die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentriert. Die Länder der OECD bilden die Hauptanlageregionen, wobei der Fokus auf Europa (inkl. Schweiz) sowie Nordamerika liegt.

Obwohl der Anlagefonds weltweit und in allen Wirtschaftssektoren anlegen kann, können die Anlagen jeweils auf einige Länder oder Sektoren fokussieren. Eine stetige globale Diversifikation ist nicht erforderlich.

Kennzahlen

	30. 6. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	71.68	67.25	72.19
Ausstehende Anteile Klasse A	268 180	275 155	294 956
Ausstehende Anteile Klasse S	216 295	216 795	274 512
Ausstehende Anteile Klasse EURh	41 360	43 235	56 355
Ausstehende Anteile Klasse USDh	25 500	25 300	25 400
Inventarwert pro Anteil der Klasse A in CHF	129.63	120.53	110.83
Inventarwert pro Anteil der Klasse S in CHF	131.99	122.51	112.25
Inventarwert pro Anteil der Klasse EURh in EUR	129.56	119.42	108.45
Inventarwert pro Anteil der Klasse USDh in USD	139.65	127.91	113.06
Performance Klasse A	7.55%	8.76%	-23.65%
Performance Klasse S	7.74%	9.14%	-23.38%
Performance Klasse EURh	8.49%	10.12%	-23.52%
Performance Klasse USDh	9.18%	13.13%	-21.76%
TER Klasse A	1.32%	1.31%	1.32%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	1.32%	1.31% ¹	1.32% ¹
TER Klasse S	0.96%	0.96%	0.97%
TER inkl. Performance Fee Klasse S	0.96%	0.96% ¹	0.97% ¹
TER Klasse EURh	1.32%	1.31%	1.32%
TER inkl. Performance Fee Klasse EURh	1.32%	1.31% ¹	1.32% ¹
TER Klasse USDh	1.32%	1.31%	1.32%
TER inkl. Performance Fee Klasse USDh	1.32%	1.31% ¹	1.32% ¹
PTR ²	0.30	0.61	0.77
Explizite Transaktionskosten in CHF ³	26 865	73 145	94 350

¹ Der Wert inkl. Performance Fee bezieht sich auf die im Geschäftsjahr 2021 angefallene erfolgsabhängige Gebühr. Für die Geschäftsjahre 2023 und 2022 ist keine Performance belastet worden.

² UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

³ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 CHF	31. 12. 2023 CHF		
Bankguthaben auf Sicht	195 189	68 951		
Debitoren	72 197	35 727		
Aktien	71 461 467	69 074 828		
Derivate	-66 572	514 567		
Sonstige Aktiven	27 346	28 574		
Gesamtfondsvermögen	71 689 627	69 722 647		
Bankverbindlichkeiten	-	-2 466 925		
Verbindlichkeiten	-13 634	-8 614		
Nettofondsvermögen	71 675 994	67 247 109		
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	275 155	294 956		
Ausgegebene Anteile	4 500	10 660		
Zurückgenommene Anteile	-11 475	-30 461		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	268 180	275 155		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S	216 795	274 512		
Ausgegebene Anteile	-	-		
Zurückgenommene Anteile	-500	-57 717		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S	216 295	216 795		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EURh	43 235	56 355		
Ausgegebene Anteile	-	80		
Zurückgenommene Anteile	-1 875	-13 200		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EURh	41 360	43 235		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USDh	25 300	25 400		
Ausgegebene Anteile	200	300		
Zurückgenommene Anteile	-	-400		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USDh	25 500	25 300		
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	Klasse S in CHF	Klasse EURh in EUR	Klasse USDh in USD
30. 6. 2024	129.63	131.99	129.56	139.65
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF			
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	67 247 109			
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-1 205 907			
Gesamterfolg der Berichtsperiode	5 634 792			
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	71 675 994			

Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	113
Ertrag Aktien	240 340	316 435
Sonstiger Ertrag	–	210
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–628	–2 643
Total Erträge	239 712	314 115
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	16 874	8 694
Revisionsaufwand	2 237	4 305
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.19%)	209 481	399 097
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	13 617	27 114
Sonstiger Aufwand	4 327	7 333
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–1 813	–5 880
Total Aufwand	244 723	440 663
Nettoertrag	–5 011	–126 548
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	–31 836	751 716
Realisierter Erfolg	–36 847	625 168
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 548 315	2 151 985
Gesamterfolg	2 511 468	2 777 153

Erfolgsrechnung Klasse S

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Aktien	194 867	292 193
Sonstiger Ertrag	–	198
Total Erträge	194 867	292 391
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	13 543	7 688
Revisionsaufwand	1 805	3 922
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.84%)	119 575	257 575
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	10 990	24 759
Sonstiger Aufwand	3 512	6 777
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	97	2 198
Total Aufwand	149 522	302 919
Nettoertrag	45 345	-10 528
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-25 862	600 365
Realisierter Erfolg	19 483	589 837
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 038 468	1 933 837
Gesamterfolg	2 057 951	2 523 674

Erfolgsrechnung Klasse EURh

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	4	11
Ertrag Aktien	37 329	54 028
Sonstiger Ertrag	–	35
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	3
Total Erträge	37 333	54 077
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	2 620	1 435
Revisionsaufwand	348	730
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.19%)	32 571	67 764
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	2 118	4 622
Sonstiger Aufwand	674	1 234
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-242	-2 360
Total Aufwand	38 089	73 425
Nettoertrag	-756	-19 348
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	133 607	-58 694
Realisierter Erfolg	132 851	-78 042
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	489 442	309 573
Gesamterfolg	622 293	231 531

Erfolgsrechnung Klasse USDh

	1. 1. – 30. 6. 2024 USD	1. 1. – 31. 12. 2023 USD
Ertrag Bankguthaben	17	13
Ertrag Aktien	24 060	29 641
Sonstiger Ertrag	–	20
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-42	-48
Total Erträge	24 035	29 626
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	1 656	831
Revisionsaufwand	222	405
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.19%)	20 846	37 376
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	1 349	2 543
Sonstiger Aufwand	439	686
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	-102
Total Aufwand	24 512	41 739
Nettoertrag	-477	-12 113
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	224 608	-93 203
Realisierter Erfolg	224 131	-105 316
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	294 536	166 435
Gesamterfolg	518 667	61 119

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						71 461 467	99.68
Premium Brands Reg.	CAD	30 000			94.230	1 856 360	2.59
Barry Callebaut NA	CHF	800			1 464.000	1 171 200	1.63
Nestlé NA	CHF	27 000			91.720	2 476 440	3.45
ASML Bearer and Reg.	EUR	3 000	1 000		964.200	2 785 718	3.89
Bechtle I	EUR	70 000		15 000	43.940	2 962 149	4.13
EssilorLuxott I	EUR	8 000		2 000	201.200	1 550 125	2.16
LVMH	EUR	2 000		400	713.600	1 374 465	1.92
Moncler NA	EUR	80 000	9 000		57.060	4 396 131	6.13
Reply Reg.	EUR	20 000		8 000	137.800	2 654 166	3.70
Teleperformance I	EUR	16 600			98.340	1 572 125	2.19
TFF Group	EUR	40 000			40.300	1 552 437	2.17
Universal Music Group Reg.	EUR	140 000	38 000		27.780	3 745 494	5.22
Align Technology	USD	9 000	3 000		241.430	1 952 541	2.72
Charter Communications -A- Reg.	USD	5 000		2 000	298.960	1 343 227	1.87
Church & Dwight Reg.	USD	16 000		4 000	103.680	1 490 669	2.08
Cooper Companies Reg.	USD	8 000	8 000		87.300	627 582	0.88
Lowe's Com Reg.	USD	3 000		9 000	220.460	594 316	0.83
Lululemon Athletica Reg.	USD	13 000	7 000		298.700	3 489 354	4.87
MasterCard -A- Reg.	USD	10 000			441.160	3 964 264	5.53
Microsoft Reg.	USD	14 000			446.950	5 622 810	7.84
MSCI -A- Reg.	USD	6 000	1 500	1 500	481.750	2 597 403	3.62
Novo Nordisk -ADR-	USD	15 000	15 000		142.740	1 923 992	2.68
On Holding -A- NA	USD	100 000	30 000	20 000	38.800	3 486 568	4.86
Stryker Reg.	USD	7 000			340.250	2 140 241	2.99
Taiwan Semiconductor -ADR-	USD	20 000		5 000	173.810	3 123 713	4.36
Thermo Fisher Scientific Reg.	USD	6 000		2 000	553.000	2 981 555	4.16
TJX Cos Reg.	USD	20 000			110.100	1 978 717	2.76
Unitedhealth Group Reg.	USD	6 000	3 000	2 000	509.260	2 745 726	3.83
Visa -A- Reg.	USD	14 000			262.470	3 301 978	4.61
Total Effekten						71 461 467	99.68
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-66 572	-0.09
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						294 732	0.41
Gesamtfondsvermögen						71 689 627	100.00
Verbindlichkeiten						-13 634	-0.02
Total Nettofondsvermögen						71 675 994	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
EUR 1.0000 = CHF 0.96305							
USD 1.0000 = CHF 0.8986							
CAD 1.0000 = CHF 0.656677							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Portefeuillestruktur

Aufteilung nach Emittenten	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Dänemark	1 923 992	2.68
Deutschland	2 962 149	4.13
Frankreich	6 049 152	8.44
Italien	7 050 296	9.83
Kanada	1 856 360	2.59
Niederlande	6 531 212	9.11
Schweiz	7 134 208	9.95
Taiwan	3 123 713	4.36
Vereinigte Staaten	34 830 383	48.58
Total	71 461 467	99.68

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	71 461 467	71 461 467	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	-66 572	-	-66 572	-
Total	71 394 895	71 461 467	-66 572	-

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
USD	Accenture -A-		2 000
USD	Cooper Companies Reg.		4 000
USD	Elevance Health Reg.		2 000
USD	Mettler Toledo		1 200
USD	Nike -B-		12 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30. 6. 2024
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 08.03.24	EUR	-4 000 000	4 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 10.06.24	EUR	-	4 000 000	-4 000 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 10.09.24	EUR	-	-	-4 000 000	-4 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 06.03.24	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 08.04.24	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 08.05.24	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 10.06.24	USD	-	5 000 000	-5 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 10.07.24	USD	-	-	-5 000 000	-5 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 11.01.24	USD	-10 000 000	10 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 12.02.24	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 12.03.24	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 12.04.24	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 13.05.24	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.01.24	USD	-6 000 000	6 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.06.24	USD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.07.24	USD	-	-	-10 000 000	-10 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 29.01.24	USD	-5 000 000	5 000 000	-	-
EnPa Value Opportunity Fund - EURh					
Devisenterminkontrakt CHF EUR 28.03.24	EUR	-	5 640 000	-5 640 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 28.06.24	EUR	-	5 630 000	-5 630 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 29.02.24	EUR	-	5 560 000	-5 560 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 30.04.24	EUR	-	5 660 000	-5 660 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.01.24	EUR	5 215 000	-	-5 215 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.05.24	EUR	-	5 510 000	-5 510 000	-
Devisenterminkontrakt CHF EUR 31.07.24	EUR	-	5 400 000	-	5 400 000
EnPa Value Opportunity Fund - USDh					
Devisenterminkontrakt CHF USD 28.03.24	USD	-	3 540 000	-3 540 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 28.06.24	USD	-	3 650 000	-3 650 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 29.02.24	USD	-	3 490 000	-3 490 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 30.04.24	USD	-	3 630 000	-3 630 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 31.01.24	USD	3 265 000	-	-3 265 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 31.05.24	USD	-	3 540 000	-3 540 000	-
Devisenterminkontrakt CHF USD 31.07.24	USD	-	3 600 000	-	3 600 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	17 275 349	24.10
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2024 CHF	Erfolg CHF
EUR/CHF	10. 09. 2024	-4 000 000	3 858 496	-3 831 644	26 852
USD/CHF	10. 07. 2024	-5 000 000	4 445 730	-4 486 385	-40 655
USD/CHF	24. 07. 2024	-10 000 000	8 874 000	-8 957 320	-83 320
Erfolg Devisentermingeschäfte					-97 123

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse EURh.

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse EURh gebucht sind

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens der Klasse EURh
brutto	5 376 424	100.34
netto	18 218	0.34

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse EURh

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 30. 6. 2024 EUR	Erfolg EUR	Erfolg CHF
CHF/EUR	31. 07. 2024	-5 165 100	5 400 000	-5 376 424	23 576	22 705
Erfolg Devisentermingeschäfte					23 576	22 705

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse USDh.

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse USDh gebucht sind

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens der Klasse USDh
brutto	3 591 268	100.85
netto	30 268	0.85

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse USDh

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30. 6. 2024 USD	Erfolg USD	Erfolg CHF
CHF/USD	31. 07. 2024	-3 214 267	3 600 000	-3 591 268	8 732	7 847
Erfolg Devisentermingeschäfte					8 732	7 847

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2024

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. 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 Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2024 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrages.

§ 16 Berechnung des Nettoinventarwertes

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds 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 jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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.
- 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.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt

sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.

- Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen 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 Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - 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;
 - bei der Nettoinventarwertberechnung, 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 Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Nettoinventarwertberechnung, 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.

4. Performance Fee Berechnung

(aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zu Lasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet:

Performance Fee	10%	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
Betrachtungszeitraum	Quartal	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderquartal (d.h. vier Quartale pro Jahr).
Performanceberechnungsintervall	Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Quartalsbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip		Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit Lancierungsdatum des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Quartals wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Quartals gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren resp. erhobene Steuern und Abgaben auf deren Wiederanlage, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip		Keine	Der Fonds muss keine Mindestrendite erreichen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt wird.
Abgrenzungsintervall		Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.
Ausschüttungsintervall		Quartalsweise	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Quartalsende.