

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

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhalt

3	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 11	Halbjahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse A CHF, Klasse R CHF und Klasse I CHF) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
12	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 Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstrasse 36
CH-8001 Zürich

Vermögensverwalter

Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG
Rämistrasse 23
CH-8001 Zürich

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der «Lienhardt & Partner Core Strategy Fund» bildet ein global diversifiziertes, abgerundetes Portefeuille. Er investiert in erster Linie direkt und indirekt weltweit in Aktien und in fest und variabel verzinsliche Anlagen (Obligationen und Geldmarktinstrumente), wobei der Anteil an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds) höchstens 49% beträgt. Der Anteil der festverzinslichen Anlagen liegt zwischen 30%–70% und der Aktienanteil zwischen 25%–50%. Darüber hinaus kann der Anlagefonds

bis 30% in Immobilienfonds und bis zu 15% in alternative Anlagen investieren.

Die Fondsleitung beachtet auch die Anlagebeschränkungen für Finanzanlagen der Institutionen der beruflichen Vorsorge gemäss Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge vom 18. April 1984 (BVV 2).

Kennzahlen

	30. 6. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen (in Mio. CHF)	100.88	86.69	103.88
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	241 277	90 064	93 188
Ausstehende Anteile Klasse R CHF	856 466	863 115	897 304
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	101 685	108 102	98 488
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	78.66	75.65	89.03
Inventarwert pro Anteil Klasse R CHF in CHF	81.85	78.60	92.23
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	116.02	111.34	130.24
Performance Klasse A CHF	4.10%	-15.02%	11.00%
Performance Klasse R CHF	4.26%	-14.78%	11.30%
Performance Klasse I CHF	4.41%	-14.52%	11.70%
TER Klasse A CHF	1.52%	1.54%	1.59%
TER Klasse R CHF	1.21%	1.24%	1.29%
TER Klasse I CHF	0.91%	0.94%	0.92%
PTR ¹	0.40	1.44	–
Transaktionskosten in CHF ²	52 663	58 091	–

¹ 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.

² 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

	30.6.2023 CHF	31.12.2022 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	1 455 930	2 598 128	
Debitoren	547 527	323 977	
Aktien	37 440 668	29 637 865	
Obligationen	32 276 500	24 320 130	
Kollektive Kapitalanlagen	29 109 156	29 767 784	
Sonstige Aktiven	83 167	84 932	
Gesamtfondsvermögen	100 912 948	86 732 816	
Bankverbindlichkeiten	-12 897	-	
Verbindlichkeiten	-22 204	-39 866	
Nettofondsvermögen	100 877 847	86 692 950	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	90 064	93 188	
Ausgegebene Anteile	162 182	1 115	
Zurückgenommene Anteile	-10 969	-4 239	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	241 277	90 064	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse R CHF	863 115	897 304	
Ausgegebene Anteile	12 398	24 390	
Zurückgenommene Anteile	-19 047	-58 579	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse R CHF	856 466	863 115	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	108 102	98 488	
Ausgegebene Anteile	8 435	19 314	
Zurückgenommene Anteile	-14 852	-9 700	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	101 685	108 102	
Inventarwert eines Anteils	Anteilsklasse A CHF in CHF	Anteilsklasse R CHF in CHF	Anteilsklasse I CHF in CHF
30.6.2023	78.66	81.85	116.02
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	86 692 950		
Entsteuerung Thesaurierung	-115 894		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	10 600 500		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3 700 291		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	100 877 847		

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Obligationen	9 714	14 604
Ertrag Aktien	39 770	58 099
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	24 975	21 691
Ertrag Strukturierte Produkte	–	387
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	9 065	77
Total Erträge	83 524	94 858
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	157	1 082
Revisionsaufwand	495	785
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.27%)	59 500	96 093
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.03%)	1 853	2 574
Sonstiger Aufwand	1 002	1 742
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	281	-6
Total Aufwand	63 288	102 270
Nettoertrag I	20 236	-7 412
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	32 018
Nettoertrag II	20 236	24 606
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	131 663	30 277
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-32 018
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	131 663	-1 741
Realisierter Erfolg	151 899	22 865
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	160 791	-1 246 049
Gesamterfolg	312 690	-1 223 184

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse R CHF

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	1	–
Ertrag Obligationen	72 259	146 759
Ertrag Aktien	371 850	585 576
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	100 660	217 528
Ertrag Strukturierte Produkte	–	3 877
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	171	4 229
Total Erträge	544 941	957 969
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 395	10 895
Revisionsaufwand	3 809	7 888
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.97%)	339 948	742 356
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.03%)	13 890	25 891
Sonstiger Aufwand	6 855	17 494
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	775	8 829
Total Aufwand	366 672	813 353
Nettoertrag I	178 269	144 616
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	100 385
Nettoertrag II	178 269	245 001
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	485 790	299 227
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-100 385
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	485 790	299 227
Realisierter Erfolg	664 059	443 843
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 209 969	-12 503 917
Gesamterfolg	2 874 028	-12 060 074

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Obligationen	12 405	24 729
Ertrag Aktien	62 982	97 048
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	16 859	37 378
Ertrag Strukturierte Produkte	–	647
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 062	6 326
Total Erträge	93 308	166 128
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	244	1 822
Revisionsaufwand	654	1 327
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.67%)	40 490	87 168
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.03%)	2 385	4 400
Sonstiger Aufwand	1 173	2 950
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	944	4 197
Total Aufwand	45 890	101 864
Nettoertrag I	47 418	64 264
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	6 084
Nettoertrag II	47 418	70 348
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	81 692	52 686
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-6 084
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	81 692	52 686
Realisierter Erfolg	129 110	116 950
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	384 463	-2 082 164
Gesamterfolg	513 573	-1 965 214

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						37 440 668	37.10
ABB NA	CHF	20 000	10 000		35.180	703 600	0.70
Accelleron Industries NA	CHF	3 500	3 500		21.420	74 970	0.07
Alcon Reg.	CHF	5 500	5 500		74.100	407 550	0.40
Barry Callebaut NA	CHF	200	200		1 727.000	345 400	0.34
BKW NA	CHF	2 000		3 000	158.000	316 000	0.31
Cie Fin Richemont NA	CHF	5 000	5 000	10 000	151.650	758 250	0.75
EMS-Chemie NA	CHF	1 000	1 500	500	677.000	677 000	0.67
Galenica NA	CHF	3 000	3 000		72.250	216 750	0.21
Geberit NA	CHF	1 400	700		468.100	655 340	0.65
Georg Fischer NA	CHF	6 000	4 000	3 000	67.150	402 900	0.40
Givaudan NA	CHF	250	50		2 965.000	741 250	0.73
Holcim NA	CHF	10 000	3 000	7 000	60.200	602 000	0.60
Lindt & Spruengli PS	CHF	30	30		11 240.000	337 200	0.33
Logitech NA	CHF	27 000	15 000	3 000	53.240	1 437 480	1.42
Lonza Group NA	CHF	800	800		533.400	426 720	0.42
Nestlé NA	CHF	42 000	7 000		107.600	4 519 200	4.48
Novartis NA	CHF	53 000	33 000	30 000	90.000	4 770 000	4.73
Partners Group NA	CHF	1 000			841.600	841 600	0.83
Roche GS	CHF	15 000	9 000	8 000	273.500	4 102 500	4.07
SFS Group NA	CHF	6 000	6 000		117.800	706 800	0.70
Sika NA	CHF	4 000	2 000		255.700	1 022 800	1.01
Sonova NA	CHF	4 000	4 000	1 500	238.200	952 800	0.94
Swiss Life NA	CHF	900	600		523.000	470 700	0.47
Tecan Group NA	CHF	1 000	1 000		343.200	343 200	0.34
Temenos NA	CHF	8 000	8 000	5 000	71.140	569 120	0.56
The Swatch Group I	CHF	3 000	1 000	2 000	261.100	783 300	0.78
UBS Group NA	CHF	30 000	30 000	25 000	18.095	542 850	0.54
Zurich Insurance Group NA	CHF	2 000	2 000		424.900	849 800	0.84
Allianz NA vinkuliert	EUR	2 000	2 000		213.200	416 188	0.41
Deutsche Telekom NA	EUR	15 000	15 000		19.976	292 464	0.29
Palfinger I	EUR	5 000	5 000		27.900	136 159	0.13
Airbnb -A- Reg.	USD	5 000		1 000	128.160	573 283	0.57
Alibaba Group -ADR-	USD	2 000		1 000	83.350	149 136	0.15
Alphabet -C- Reg.	USD	10 000	3 000	2 000	120.970	1 082 242	1.07
Amazon.com Reg.	USD	6 000		2 000	130.360	699 749	0.69
Aptiv Reg.	USD	3 000		2 000	102.090	274 000	0.27
Danaher Reg.	USD	4 000	1 000	1 000	240.000	858 852	0.85
Eli Lilly Reg.	USD	800	1 000	200	468.980	335 653	0.33
Ford Motor Reg.	USD	25 000		5 000	15.130	338 396	0.34
Freeport-McMoRan Reg.	USD	20 000	12 000		40.000	715 710	0.71
JPMorgan Chase Reg.	USD	6 000			145.440	780 696	0.77
Merck Reg.	USD	4 000	2 000	1 000	115.390	412 929	0.41
Microsoft Reg.	USD	3 000		1 500	340.540	913 979	0.91
Molson Coors -B- Reg.	USD	6 000		2 000	65.840	353 417	0.35
Salesforce Reg.	USD	2 000	2 000		211.260	378 002	0.37
Wells Fargo Reg.	USD	4 000			42.680	152 732	0.15

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen. Obligationen in Tausend angegeben.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						32 276 500	31.98
0.100% Zuerich Vers.Ges. 20-27.08.2032	CHF	2 000 000	1 300 000		84.550	1 691 000	1.68
0.125% Givaudan 21-07.06.2027	CHF	1 000 000			93.050	930 500	0.92
0.300% Schweiz Pfandbriefe 16-06.06.2031 S. 481	CHF	1 500 000			89.200	1 338 000	1.33
0.375% Swisscom 16-31.03.2028	CHF	2 000 000			94.200	1 884 000	1.87
0.500% Pfandbriefzentrale 15-20.09.2030 S. 474	CHF	2 000 000			91.600	1 832 000	1.82
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 15-27.05.2030	CHF	2 000 000	1 400 000		97.300	1 946 000	1.93
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 18-27.06.2032 S	CHF	2 500 000			96.390	2 409 750	2.39
0,625% Novartis 15-13.11.2029	CHF	1 000 000			93.500	935 000	0.93
0,625% Schweizer Pfandbriefe 15-16.05.2031 S. 617	CHF	3 000 000			91.850	2 755 500	2.73
0,750% Apple 15-25.02.2030	CHF	3 000 000			94.600	2 838 000	2.81
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-24.07.2039 S	CHF	2 000 000			85.170	1 703 400	1.69
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-26.06.2034 S	CHF	2 000 000	360 000		89.630	1 792 600	1.78
1,125% BKW 22-27.04.2029	CHF	500 000	500 000		94.750	473 750	0.47
1,125% DH Switserland 15-08.12.2028	CHF	3 000 000			96.200	2 886 000	2.86
1,125% Zürcher Vers.Ges. 22-04.07.2029 -S-	CHF	1 000 000			96.100	961 000	0.95
1,000% Coca-Cola 15-02.10.2028	CHF	2 000 000	2 000 000		96.200	1 924 000	1.91
1,000% Roche Kapitalmarkt 22-25.02.2037	CHF	2 000 000	2 000 000		89.000	1 780 000	1.76
2,250% Schweiz. Eidgenossenschaft 11-22.06.2031	CHF	2 000 000			109.800	2 196 000	2.18
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						14 313 775	14.18
iSHS Core CHF Corp Bond ETF -A-	CHF	5 000			91.642	458 210	0.45
Swiss Life REF CH ESG Properties	CHF	20 000	8 000		116.000	2 320 000	2.30
UBS Swiss Res Anfos	CHF	45 000			78.000	3 510 000	3.48
ZKB Gold ETF -AAH CHF-	CHF	1 500	1 500		449.750	674 625	0.67
Multi Units Lux Amundi BB EQ-WT Comm ex-AGRI -Acc-	EUR	50 000			20.740	1 012 164	1.00
Energy Select Sector SPDR Fund	USD	4 000		1 000	81.170	290 471	0.29
Financial Select Sector SPDR Fund	USD	10 000			33.710	301 582	0.30
Health Care Select Sector SPDR Fund	USD	12 000			132.730	1 424 942	1.41
Industrial Select Sector SPDR Fund	USD	5 000		5 000	107.320	480 062	0.48
iSHS MSCI Emerging Markets	USD	20 000	20 000	20 000	39.560	707 837	0.70
Select Sector Consumer Discretionary SPDR Fund	USD	2 500		2 500	169.810	379 796	0.38
Select Sector Consumer Staples SPDR Fund	USD	4 000			74.170	265 421	0.26
Technology Select Sector SPDR Fund	USD	16 000			173.860	2 488 665	2.47
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						14 795 381	14.66
Structured Investments GSQ MSBCITR CHF -C- hedged	CHF	700 000			10.349	7 244 160	7.18
SynchronySwissGovernment Bond	CHF	60 000			90.000	5 400 000	5.35
Yuki Japan Rebounding JPY	JPY	7 000			37 592.000	1 628 798	1.61
HSZ China Fund -C- USD	USD	3 000			194.650	522 423	0.52
Total Effekten						98 826 324	97.93
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 086 624	2.07
Gesamtfondsvermögen						100 912 948	100.00
Bankverbindlichkeiten						-12 897	-0.01
Verbindlichkeiten						-22 204	-0.02
Total Nettofondsvermögen						100 877 847	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
CHF 1.000 = EUR 0.97605	CHF 1.000 = GBP 1.137388	CHF 1.000 = USD 0.894637	CHF 1.000 = JPY 0.618976				

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	4 054 566	4.02
Gesundheitswesen	11 751 352	11.65
Grundstoffe	2 133 960	2.11
Industrie	5 437 421	5.39
Technologie	4 380 823	4.34
Telekommunikation	292 464	0.29
Verbraucherservice	1 638 919	1.62
Verbrauchsgüter	7 435 164	7.37
Versorger	316 000	0.31
Total	37 440 668	37.10

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	37 440 668	37 440 668	–	–
Obligationen	32 276 500	32 276 500	–	–
Kollektive Kapitalanlagen	29 109 156	14 313 775	14 795 381	–
Derivate	–	–	–	–
Total	98 826 324	84 030 943	14 795 381	–

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			
CHF	Comet NA		4 000
CHF	CS Group NA	200 000	200 000
CHF	Swissquote Group NA	2 000	2 000
CHF	VAT Group NA		1 400
EUR	Infineon Technologies NA		20 000
EUR	Porsche Automobil Vorz.Akt.		7 000
USD	Meta Platforms Reg. -A-		2 000
USD	Mosaic		4 000
USD	NVIDIA	1 000	1 000
Kollektive Kapitalanlagen			
USD	iSHS MSCI EM USD	20 000	20 000
USD	S&P Regional Banking SPDR Fund	10 000	10 000
USD	VanEck Gold Miners ETF		15 000
USD	VanEck Semiconductor	3 000	8 000
Genussscheine			
CHF	Schindler PS		1 500

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. Obligationen in Tausend.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2023

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 2023 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

1. 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 Schweizer Franken (CHF) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer der kollektiven Kapitalanlage geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen (inkl. geschlossene kollektive Kapitalanlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden) 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 Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabebewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedin-

gungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf Rappen (CHF 0.01) gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilklasse 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 beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise der Thesaurierung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilklasse oder im Interesse mehrerer Anteilklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.