



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)

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

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

Depotbank

Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstrasse 36
CH-8001 Zürich

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Vermögensverwalter

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

Fondsleitung

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

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der «Lienhardt & Partner Core Strategy Fund (CSF)» 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. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nettofondsvermögen (in Mio. CHF)	105.18	105.54	101.63
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	217 276	224 422	228 095
Ausstehende Anteile Klasse R CHF	806 556	821 997	847 326
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	121 902	113 057	109 656
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	84.60	84.31	79.82
Inventarwert pro Anteil Klasse R CHF in CHF	88.56	88.13	83.18
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	126.13	125.42	118.07
Performance Klasse A CHF	0.52%	5.74%	5.63%
Performance Klasse R CHF	0.66%	6.05%	5.95%
Performance Klasse I CHF	0.82%	6.37%	6.26%
TER Klasse A CHF	1.48%	1.49%	1.48%
TER Klasse R CHF	1.18%	1.19%	1.18%
TER Klasse I CHF	0.88%	0.89%	0.88%
PTR ¹	0.47	0.85	0.58
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	59 901	97 907	76 264
Explizite Transaktionskosten in % des durchschnittlichen NAV	–	0.09%	–

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. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	1 319 992	3 502 487	
Debitoren	689 380	352 632	
Aktien	41 527 919	38 479 407	
Obligationen	26 508 550	29 079 800	
Kollektive Kapitalanlagen	35 098 501	34 049 350	
Sonstige Aktiven	54 680	88 840	
Gesamtfondsvermögen	105 199 022	105 552 516	
Verbindlichkeiten	-15 774	-11 575	
Nettofondsvermögen	105 183 248	105 540 941	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	224 422	228 095	
Ausgegebene Anteile	13 102	41 178	
Zurückgenommene Anteile	-20 248	-44 851	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	217 276	224 422	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse R CHF	821 997	847 326	
Ausgegebene Anteile	5 993	22 108	
Zurückgenommene Anteile	-21 434	-47 437	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse R CHF	806 556	821 997	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	113 057	109 656	
Ausgegebene Anteile	24 869	12 123	
Zurückgenommene Anteile	-16 024	-8 722	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	121 902	113 057	
Inventarwert eines Anteils	Anteilsklasse A CHF in CHF	Anteilsklasse R CHF in CHF	Anteilsklasse I CHF in CHF
30. 6. 2025	84.60	88.56	126.13
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	105 540 941		
Entsteuerung Thesaurierung	-191 301		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-822 202		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	655 811		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	105 183 248		

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 1. – 30. 6. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Obligationen	15 319	36 856
Ertrag Aktien	142 200	138 371
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	24 146	68 440
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	413	4 021
Total Erträge	182 078	247 688
abzüglich:		
Negative Habenzinsen	5	1
Sollzinsen und Bankspesen	18	75
Revisionsaufwand	840	1 718
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.25%)	117 793	239 995
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	3 722	7 585
Sonstiger Aufwand	1 185	2 187
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	690	3 009
Total Aufwand	124 253	254 569
Nettoertrag I	57 825	-6 881
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	–	98 628
Nettoertrag II	57 825	91 747
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	122 217	853 641
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	–	-98 628
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	122 217	755 013
Realisierter Erfolg	180 041	846 760
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-78 458	201 807
Gesamterfolg	101 583	1 048 567

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse R CHF

	1. 1. – 30. 6. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Obligationen	58 981	142 292
Ertrag Aktien	548 795	538 568
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	93 417	264 909
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	478	3 683
Total Erträge	701 671	949 452
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	92	290
Revisionsaufwand	3 236	6 638
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.96%)	346 209	706 686
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	14 332	29 267
Sonstiger Aufwand	4 554	8 436
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 445	9 150
Total Aufwand	370 868	760 467
Nettoertrag I	330 803	188 985
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	–	162 243
Nettoertrag II	330 803	351 228
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	474 504	3 262 614
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	–	-162 243
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	474 504	3 100 371
Realisierter Erfolg	805 307	3 451 599
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-332 764	756 497
Gesamterfolg	472 543	4 208 096

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 1. – 30. 6. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Obligationen	12 465	26 677
Ertrag Aktien	119 007	100 476
Ertrag Kollektive Kapitalanlagen	19 950	50 116
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	859	5 232
Total Erträge	152 281	182 501
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	20	54
Revisionsaufwand	685	1 244
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.66%)	50 491	91 434
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.04%)	3 031	5 492
Sonstiger Aufwand	954	1 581
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 032	3 622
Total Aufwand	58 213	103 427
Nettoertrag I	94 068	79 074
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	–	18 634
Nettoertrag II	94 068	97 708
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	102 103	637 620
Steuerrechtliche Korrektur aufgrund von Zielfondserträgen ¹	–	-18 634
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	102 103	618 986
Realisierter Erfolg	196 171	716 694
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-114 486	130 882
Gesamterfolg	81 685	847 576

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2025

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2025	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2025	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						41 527 919	39.48
Cameco Reg.	CAD	10 000		4 000	101.130	589 931	0.56
ABB NA	CHF	40 000	20 000		47.310	1 892 400	1.80
Alcon Reg.	CHF	10 000			70.200	702 000	0.67
Amrise NA	CHF	30 000	30 000		39.580	1 187 400	1.13
BKW NA	CHF	5 000		2 000	173.300	866 500	0.82
Cie Fin Richemont NA	CHF	10 000	10 000		149.450	1 494 500	1.42
Comet NA	CHF	3 000	2 000		249.200	747 600	0.71
Galenica NA	CHF	2 000		4 000	86.850	173 700	0.17
Georg Fischer NA	CHF	10 000	2 000		64.850	648 500	0.62
Givaudan NA	CHF	200	200		3 841.000	768 200	0.73
Holcim NA	CHF	10 000	4 000	10 000	58.900	589 000	0.56
Logitech NA	CHF	13 000	15 000	2 000	71.440	928 720	0.88
Lonza Group NA	CHF	1 500	600	500	565.000	847 500	0.81
Nestlé NA	CHF	40 000	10 000		78.830	3 153 200	3.00
Novartis NA	CHF	20 000		10 000	96.170	1 923 400	1.83
Partners Group NA	CHF	1 500	500		1 035.000	1 552 500	1.48
Roche GS	CHF	10 000		7 000	258.400	2 584 000	2.46
Sandoz Group NA	CHF	20 000		10 000	43.420	868 400	0.83
Sunrise Communications -A- NA	CHF	32 000	16 000		44.720	1 431 040	1.36
Swiss Life NA	CHF	700	250		802.600	561 820	0.53
Swisscom NA	CHF	1 000	1 000	2 500	562.500	562 500	0.53
Swissquote Group NA	CHF	3 000	1 000	1 000	449.400	1 348 200	1.28
UBS Group NA	CHF	15 000	60 000	55 000	26.850	402 750	0.38
VAT Group NA	CHF	3 000	1 000		334.700	1 004 100	0.95
Ypsomed NA	CHF	1 000			422.500	422 500	0.40
Zurich Insurance Group NA	CHF	3 000	1 000		554.600	1 663 800	1.58
Allianz NA vinkuliert	EUR	1 500		2 500	344.100	482 265	0.46
ASML Bearer and Reg.	EUR	600			677.600	379 869	0.36
Deutsche Telekom NA	EUR	10 000	10 000		30.970	289 368	0.28
Kering	EUR	5 000	5 000		184.560	862 218	0.82
Wolters Kluwer Reg.	EUR	5 000	5 000		141.950	663 155	0.63
Advanced Micro Devices Reg.	USD	7 000			141.900	790 637	0.75
Airbnb -A- Reg.	USD	3 500			132.340	368 685	0.35
Alphabet -A- Reg.	USD	5 000	4 000	3 000	176.230	701 369	0.67
Amazon.com Reg.	USD	3 000		1 000	219.390	523 884	0.50
Arm Holdings -ADR-	USD	6 000			161.740	772 441	0.73
Caterpillar Reg.	USD	2 000	2 000		388.210	618 007	0.59
D.R. Horton Reg.	USD	9 000			128.920	923 548	0.88
Danaher Reg.	USD	2 000	1 000		197.540	314 472	0.30
Eli Lilly Reg.	USD	1 400			779.530	868 675	0.83
Freeport-McMoRan Reg.	USD	15 000			43.350	517 579	0.49
Intel	USD	20 000			22.400	356 595	0.34
JPMorgan Chase Reg.	USD	3 000	3 000		289.910	692 279	0.66
McKesson Reg.	USD	500	500		732.780	291 635	0.28
Microsoft Reg.	USD	2 000			497.410	791 847	0.75
NVIDIA Reg.	USD	8 000			157.990	1 006 042	0.96

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. 2025		Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2025	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Salesforce Reg.	USD	1 000			500	272.690	217 053	0.21
Waste Management Reg.	USD	1 000	1 000			228.820	182 134	0.17
Obligationen (an einer Börse gehandelt)							26 508 550	25.20
0,750% Apple 15-25.02.2030	CHF	1 500 000				101.000	1 515 000	1.44
1,600% Luzerner Kantonalbank 24-08.03.2044	CHF	1 500 000	1 500 000			106.000	1 590 000	1.51
0,625% Novartis 15-13.11.2029	CHF	1 000 000				100.350	1 003 500	0.95
0,625% Pfandbriefbank der CH Hypo 15-16.05.2031 S. 617	CHF	3 000 000				100.200	3 006 000	2.86
0,500% Pfandbriefzentrale der CH KB 15-20.09.2030 S. 474	CHF	2 000 000				99.690	1 993 800	1.90
0,300% Pfandbriefzentrale der CH KB 16-06.06.2031 S. 481	CHF	1 500 000				98.190	1 472 850	1.40
1,000% Roche Kapitalmarkt 22-25.02.2037	CHF	1 000 000				98.650	986 500	0.94
2,250% Schweiz. Eidgenossenschaft 11-22.06.2031	CHF	2 000 000				111.980	2 239 600	2.13
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 15-27.05.2030	CHF	2 000 000				101.720	2 034 400	1.93
0,500% Schweiz. Eidgenossenschaft 18-27.06.2032 S	CHF	2 500 000				101.800	2 545 000	2.42
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-24.07.2039 S	CHF	2 500 000				91.800	2 295 000	2.18
0,000% Schweiz. Eidgenossenschaft 19-26.06.2034 S	CHF	2 000 000				96.870	1 937 400	1.84
0,100% Zuerich Vers.Ges. 20-27.08.2032	CHF	3 000 000				95.600	2 868 000	2.73
1,125% Zuerich Vers.Ges. 22-04.07.2029 -S-	CHF	1 000 000				102.150	1 021 500	0.97
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)							22 030 756	20.94
iSHS Core CHF Corp Bond ETF -A-	CHF	10 000				97.638	976 380	0.93
Swisscanto (CH) Gold ETF -EA (CHF)-	CHF	5 000	6 000	1 000		777.100	3 885 500	3.69
SwLiREF ESG CH Prop.	CHF	23 000				131.000	3 013 000	2.86
UBS Swiss Res Anfos	CHF	30 000				97.800	2 934 000	2.79
Multi Units Lux Amundi BB EQ-WT Comm ex-AGRI -Acc-	EUR	100 000			75 000	22.614	2 112 939	2.01
Energy Select Sector SPDR Fund	USD	15 000	15 000			84.810	1 012 593	0.96
Financial Select Sector SPDR Fund	USD	8 000			2 000	52.370	333 480	0.32
Industrial Select Sector SPDR Fund	USD	4 000				147.520	469 686	0.45
Invesco S&P MidCap Quality	USD	6 000			9 000	98.240	469 177	0.45
iSHS MSCI China -USD-	USD	150 000	150 000			5.535	660 806	0.63
iSHS MSCI Emerging Markets	USD	80 000			10 000	48.240	3 071 807	2.92
iSHS US Aerospace & Defense ETF	USD	5 000	5 000			188.640	750 759	0.71
Technology Select Sector SPDR Fund	USD	10 000	5 000			253.230	2 015 635	1.92
Utilities Select Sector SPDR Fund	USD	5 000	10 000	15 000		81.660	324 995	0.31
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)							13 067 745	12.42
Structured Investments GSQ MSBCITR CHF -C- hedged	CHF	600 000			100 000	10.743	6 445 800	6.13
SynchronySwissGovernment Bond	CHF	60 000				92.480	5 548 800	5.27
Yuki Japan Rebounding JPY	JPY	4 000				48 686.000	1 073 145	1.02
Total Effekten							103 134 970	98.04
Flüssige Mittel und übrige Aktiven							2 064 052	1.96
Gesamtfondsvermögen							105 199 022	100.00
Verbindlichkeiten							-15 774	-0.01
Total Nettofondsvermögen							105 183 248	
Umrechnungskurse:								
EUR 1.000 = CHF 0.93435	GBP 1.000 = CHF 1.090765	USD 1.000 = CHF 0.79597	JPY 100 = CHF 0.551054					

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aktien, PS, GS nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	6 703 614	6.37
Gesundheitswesen	8 216 475	7.81
Grundstoffe	1 875 710	1.78
Industrie	7 183 613	6.83
Technologie	5 944 573	5.65
Telekommunikation	2 282 908	2.17
Verbraucherservice	2 883 277	2.74
Verbrauchsgüter	5 571 248	5.30
Versorger	866 500	0.82
Total	41 527 919	39.48

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	41 527 919	41 527 919	–	–
Obligationen	26 508 550	26 508 550	–	–
Kollektive Kapitalanlagen	35 098 501	22 030 756	13 067 745	–
Derivate	–	–	–	–
Total	103 134 970	90 067 226	13 067 745	–

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	Accelleron Industries NA		15 000
CHF	ALSO NA		1 000
CHF	Arbonia NA		100 000
CHF	Kuehne & Nagel NA		2 000
CHF	SGS NA		5 000
EUR	Vonovia NA	15 000	15 000
USD	Apple Reg.		4 000
USD	CrowdStrike -A- Reg.		1 200
Obligationen			
CHF	1,125% BKW 22-27.04.2029		1 000 000
CHF	1,125% DH Switzerland 15-08.12.2028		3 000 000
Kollektive Kapitalanlagen			
USD	Health Care Select Sector SPDR Fund		2 000
USD	iSHS ExpTech Software		5 000
USD	S&P Regional Banking SPDR Fund		6 000
USD	VanEck Semiconductor	5 000	10 000

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. Obligationen in Tausend.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2025

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 2025 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 Konstanthaltung 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, 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 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 Erstausgabe mehrerer Anteilklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe 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 Anteilsklassen (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.