

Swisscanto (CH) Real Estate Fund Switzerland indirect

Teilvermögen des Swisscanto (CH) Investment Fund III
Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art
«übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Halbjahresbericht per 29. März 2019

Inhaltsverzeichnis	Seite
Organisation und Verwaltung	2
Vertriebsorganisation.....	2
Abschlusszahlen.....	3
Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I.....	9
Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	9
Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	9
Pauschale Verwaltungskommission	10
Benchmark.....	10
TER.....	10
Erklärung der Fussnoten	10
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	11

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

Swisscanto Fondsleitung AG

Zürich, 10.05.2019

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

Regina Kleeb, Mitglied
Mitglied der Direktion und Leiterin Produktmanagement
Anlage- & Vorsorgegeschäft, Zürcher Kantonalbank

Geschäftsleitung

Hans Frey
Geschäftsführer

Andreas Hogg
stellvertretender Geschäftsführer und Leiter Risk, Finance & Services

Silvia Karrer
Leiterin Administration & Operations

Delegation der Anlageentscheide

Zürcher Kantonalbank, Zürich

Fondsadministration

Firma: Swisscanto Fondsleitung AG
Sitz: Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

Depotbank

Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Maagplatz 1, 8005 Zürich

Vertriebsorganisation

Zahlstelle

Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne

Vertriebsträger

Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich

SWISSCANTO (CH) REAL ESTATE FUND SWITZERLAND INDIRECT

Übersicht	Rechnungsperiode bis	01.10.2018	01.10.2017	01.10.2016	01.10.2015
		29.03.2019	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016
Konsolidiert	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		34'008'509.20	32'927'659.14	59'690'445.28	63'730'488.26
Klasse AT CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		5'431'325.87	5'056'831.69	5'708'649.20	4'706'557.88
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		40'822	40'538	45'078	38'431
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		133.05	124.74	126.64	122.47
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		132.70	124.74	126.64	122.72
Thesaurierung je Anteil		-	1.63	1.47	1.11
Total Expense Ratio (synthetische TER)		1.48 %	1.33 %	1.32 %	1.43 %
Klasse BT CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		983'257.03	887'926.72	1'339'400.51	689'274.14
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		8'563.461	8'257.461	12'300.461	6'558
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		114.82	107.53	108.89	105.10
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		114.52	107.53	108.89	105.33
Thesaurierung je Anteil		-	1.55	1.41	1.26
Total Expense Ratio (synthetische TER)		1.18 %	1.02 %	1.03 %	1.14 %
Klasse DT CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		7'366'639.97	7'188'083.23	7'187'164.87	6'936'319.30
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		43'609.354	45'462.354	44'895	44'895
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		168.92	158.11	160.09	154.50
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		168.48	158.11	160.09	154.83
Thesaurierung je Anteil		-	2.32	2.13	1.79
Total Expense Ratio (synthetische TER)		1.09 %	1.01 %	1.03 %	1.14 %
Klasse GT CHF	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		20'227'286.33	19'794'817.50	45'455'230.70	51'398'336.94
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		147'259.003	154'079.462	349'719.462	409'990.462
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		137.36	128.47	129.98	125.36
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		137.00	128.47	129.98	125.63
Thesaurierung je Anteil		-	1.81	1.81	1.59
Total Expense Ratio (synthetische TER)		0.98 %	0.90 %	0.93 %	1.05 %

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

Performance	YTD / 29.03.2019	2018	2017	2016
Klasse AT CHF	8.48 %	-4.71 %	7.21 %	6.79 %
Klasse BT CHF	8.56 %	-4.41 %	7.77 %	7.10 %
Klasse DT CHF	8.88 %	-4.59 %	7.88 %	7.10 %
Klasse GT CHF	8.91 %	-4.49 %	7.52 %	7.21 %

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)	29.03.2019	30.09.2018
Bankguthaben auf Sicht	342'534.63	39'942.65
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	8'505'747.40	9'263'879.70
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	24'812'431.50	23'396'836.00
Sonstige Vermögenswerte	362'712.01	241'847.44
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	34'023'425.54	32'942'505.79
Andere Verbindlichkeiten	-14'916.34	-14'846.65
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	34'008'509.20	32'927'659.14

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse AT CHF	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		40'538	45'078
Ausgegebene Anteile		5'875	6'925
Zurückgenommene Anteile		-5'591	-11'465
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		40'822	40'538

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse BT CHF	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		8'257.461	12'300.461
Ausgegebene Anteile		335.000	679.000
Zurückgenommene Anteile		-29.000	-4'722.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		8'563.461	8'257.461

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse DT CHF	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		45'462.354	44'895.000
Ausgegebene Anteile		53.000	1'767.354
Zurückgenommene Anteile		-1'906.000	-1'200.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		43'609.354	45'462.354

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse GT CHF	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
	bis	29.03.2019	30.09.2018
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		154'079.462	349'719.462
Ausgegebene Anteile		186.000	58'254.000
Zurückgenommene Anteile		-7'006.459	-253'894.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		147'259.003	154'079.462

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
	bis	29.03.2019	30.09.2018
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		32'927'659.14	59'690'445.28
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-160'051.28	-158'836.41
Saldo aus dem Anteilverkehr		-1'122'103.56	-26'248'131.66
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		2'363'004.90	-355'818.07
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		34'008'509.20	32'927'659.14

Erfolgsrechnung (konsolidiert)	Rechnungsperiode	01.10.2018	01.10.2017
	bis	29.03.2019	30.09.2018
Ertrag			
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-374.10	-1'352.99
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		104'535.00	103'872.80
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		362'850.16	561'494.33
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	91'615.24
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		3'933.16	50'256.80
Total Ertrag		470'944.22	805'886.18
Aufwand			
Passivzinsen		-126.35	-784.35
Reglementarische Vergütungen		-87'738.37	-167'724.78
Sonstige Aufwendungen		0.00	-0.42
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		-11'587.39	-174'156.12
Total Aufwand		-99'452.11	-342'665.67
Nettoertrag / Verlust		371'492.11	463'220.51
Realisierter Erfolg			
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		129'596.68	3'791'292.30
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		0.00	306'256.45
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		7'121.89	105'824.71
Übertrag von steuerrechtlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	-91'615.24
Realisierter Erfolg		508'210.68	4'574'978.73
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'854'794.22	-4'930'796.80
Gesamterfolg		2'363'004.90	-355'818.07

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

ISIN	Bezeichnung	Anzahl / Käufe / Verkäufe /			Wäh- rung	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
		Nominal in Tsd.	Zugänge 2)	Abgänge 3)					
		01.10.2018			29.03.2019				
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							33'318'178.90	97.93	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							8'505'747.40	25.00	
CH0002619481	WARTECK INVEST AG-REG	30	0	30	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0008038389	SWISS PRIME SITE-REG	45'858	0	7'508	38'350 CHF	87.25	3'346'037.50	9.83 a)	
CH0008837566	ALLREAL HOLDING AG-REG	8'992	0	1'255	7'737 CHF	169.50	1'311'421.50	3.85 a)	
CH0011108872	MOBIMO HOLDING AG-REG	3'715	274	457	3'532 CHF	250.50	884'766.00	2.60 a)	
CH0018294154	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	22'514	0	3'002	19'512 CHF	108.20	2'111'198.40	6.21 a)	
CH0032816131	SWISS FINANCE & PROPERTY AG	519	0	519	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
CH0148052126	ZUG ESTATES HOLDING AG-B SHR	197	0	12	185 CHF	1'720.00	318'200.00	0.94 a)	
CH0239518779	HIAG IMMOBILIEN AG	1'739	0	335	1'404 CHF	131.00	183'924.00	0.54 a)	
CH0273774791	INTERSHOP HOLDING AG	377	340	207	510 CHF	508.00	259'080.00	0.76 a)	
CH0325094297	INVESTIS HOLDING SA	2'763	0	1'403	1'360 CHF	67.00	91'120.00	0.27 a)	
Diverse							8'505'747.40	25.00	
Bezugsrechte							0.00	0.00	
CH0434538242	UBS PROPERTY FUND DIRECT-RTS	0	14'580	14'580	0 CHF	0.00	0.00	0.00	
Diverse							0.00	0.00	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							24'812'431.50	72.93	
CH0002769351	CREDIT SUISSE REALESTATE FUND INT	3'176	468	0	3'644 CHF	202.60	738'274.40	2.17 a)	
CH0002770102	IMMO HELVETIC	3'269	123	0	3'392 CHF	215.50	730'976.00	2.15 a)	
CH0002782263	LA FONCIERE	8'630	0	0	8'630 CHF	112.00	966'560.00	2.84 a)	
CH0002785456	SOLVALOR 61	2'917	213	105	3'025 CHF	266.50	806'162.50	2.37 a)	
CH0009778769	IMMOFONDS	2'227	0	0	2'227 CHF	438.50	976'539.50	2.87 a)	
CH0012913700	CREDIT SUISSE REAL ESTATE SIAT	10'788	257	1'190	9'855 CHF	190.10	1'873'435.50	5.51 a)	
CH0014420829	UBS PROPERTY FUND SWISS RESIDEN	23'313	0	0	23'313 CHF	70.30	1'638'903.90	4.82 a)	
CH0014420852	UBS PROPERTY FUND LEMAN RESIDEN	11'761	327	1'065	11'023 CHF	103.40	1'139'778.20	3.35 a)	
CH0014420878	UBS (CH) PROPERTY FUND - SWISS MI.	43'313	0	3'136	40'177 CHF	117.90	4'736'868.30	13.91 a)	
CH0014420886	UBS PROPERTY FUND SWISS COMMEF	17'954	0	692	17'262 CHF	74.00	1'277'388.00	3.75 a)	
CH0014586710	FONDS IMMOBILIER ROMAND	4'289	0	246	4'043 CHF	191.00	772'213.00	2.27 a)	
CH0026168846	SWISSINVEST REAL ESTATE INVESTM	3'581	293	0	3'874 CHF	169.40	656'255.60	1.93 a)	
CH0026465366	UBS PROPERTY FUND DIRECT RESIDE	14'580	0	4'635	9'945 CHF	14.75	146'688.75	0.43 a)	
CH0026725611	BONHOTE - IMMOBILIER	3'739	209	0	3'948 CHF	136.90	540'481.20	1.59 a)	
CH0031069328	CS REAL ESTATE FUND LIVINGPLUS	10'937	308	372	10'873 CHF	138.00	1'500'474.00	4.41 a)	
CH0033624211	PROCIMMO SWISS COMMERCIAL	2'826	0	0	2'826 CHF	168.20	475'333.20	1.40 a)	
CH0034995214	PATRIMONIUM SWISS REAL ESTATE FU	1'124	1'319	0	2'443 CHF	153.70	375'489.10	1.10 a)	
CH0037430946	SWC (CH) REAL ESTATE FUND IFCA FA C	6'902	0	468	6'434 CHF	136.60	878'884.40	2.58 a)	
CH0039415010	REALSTONE SWISS PROPERTY	1'786	0	0	1'786 CHF	136.60	243'967.60	0.72 a)	
CH0100778445	CS REAL ESTATE FD GREEN PROP	9'421	0	299	9'122 CHF	136.70	1'246'977.40	3.67 a)	
CH0109058716	REALSTONE DEVELOPMENT FUND	2'571	0	0	2'571 CHF	124.80	320'860.80	0.94 a)	
CH0118768057	CS REAL ESTATE FD HOSPITALITY	1'300	1'461	0	2'761 CHF	88.15	243'382.15	0.72 a)	
CH0120791253	SF SUSTAINABLE PROPERTY FUND	1'210	0	298	912 CHF	136.90	124'852.80	0.37 a)	
CH0124238004	ROTHSCHILD REAL ESTATE SICAV	5'062	445	99	5'408 CHF	138.90	751'171.20	2.21 a)	
CH0192940390	UBS CH PROPTY DIRECT URBAN	12'446	0	3'626	8'820 CHF	11.20	98'784.00	0.29 a)	
CH0285087455	SF RET PROP FD / UT CHF	1'000	0	0	1'000 CHF	118.00	118'000.00	0.35 a)	
CH0293784861	SWISS LIFE REF CH SW PROPERT	0	4'520	0	4'520 CHF	122.00	551'440.00	1.62 a)	
CH0395718866	SCHRODER IMMOPLUS	6'719	0	1'404	5'315 CHF	166.00	882'290.00	2.59 a)	
Diverse							24'812'431.50	72.93	

Vermögensaufstellung

Bankguthaben auf Sicht	342'534.63	1.01
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	8'505'747.40	25.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	24'812'431.50	72.93
Sonstige Vermögenswerte	362'712.01	1.07
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	34'023'425.54	100.00
Andere Verbindlichkeiten	-14'916.34	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	34'008'509.20	

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);	33'318'178.90	97.93
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

Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment I

Total der Derivatpositionen	in Fondswährung	in % des Nettofondsvermögens *
Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent)	0.00	0.00
Total der engagementreduzierenden Positionen (Basiswertäquivalent)	0.00	0.00

* In Prozent der Risikolimite (= Nettofondsvermögen * Limitenfaktor) Der Limitenfaktor ist ein im Fondsvertrag festgelegter Relativwert, der das Verhältnis der Risikolimite zum Nettofondsvermögen angibt. Ist im Fondsvertrag nichts anderes bestimmt, so beträgt der Limitenfaktor 100%. 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.

Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung per 29.03.2019

Klasse	Rechnungseinheit	Ausgabespesen bzw. -kommission in % des Nettoinventarwertes		Rücknahmespesen bzw. -kommission in % des Nettoinventarwertes	
		zu Gunsten Teilvermögen	zu Gunsten Fondsleitung	zu Gunsten Teilvermögen	zu Gunsten Fondsleitung
AT CHF	CHF	n/a	0.00	n/a	0.00
BT CHF	CHF	n/a	0.00	n/a	0.00
DT CHF	CHF	n/a	0.00	n/a	0.00
GT CHF	CHF	n/a	0.00	n/a	0.00

Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements: Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich sogenannten «soft commissions» geschlossen.

Pauschale Verwaltungskommission

Die pauschale Verwaltungskommission wird verwendet für die Leitung, die Entschädigung der Depotbank (PAF) für die von ihr erbrachten Dienstleistungen, wie auch für das Asset Management und den Vertrieb (PMF) des Teilvermögens.

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Swisscanto (CH) Real Estate Fund Switzerland indirect (III)

Klasse	Periode	PVK	PMF	PAF
AT CHF	01.10.2018 -29.03.2019	1.00 %	0.65 %	0.35 %
BT CHF	01.10.2018 -29.03.2019	0.68 %	0.33 %	0.35 %
DT CHF	01.10.2018 -29.03.2019	0.55 %	0.37 %	0.18 %
GT CHF	01.10.2018 -29.03.2019	0.44 %	0.26 %	0.18 %

Gemäss Richtlinie für Pflichten im Zusammenhang mit der Erhebung von Gebühren und der Belastung von Kosten sowie deren Verwendung (Transparenzrichtlinie) vom 22. Mai 2014 (in Kraft 1. Juli 2014): 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.

Benchmark

Dieses Teilvermögen hat keinen Referenzindex.

TER

Die TER wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen», die von der SFAMA - Swiss Funds & Asset Management Association (Stand: 20. April 2015) herausgegeben wurden, ermittelt.

Erklärung der Fussnoten (fehlende Fussnoten für diesen Bericht nicht relevant)

- 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
- 4) Gemäss Kreisschreiben 24 vom 20.11.2017 und 25 vom 05.03.2009 der Eidgenössischen Steuerverwaltung
- 7) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen
- 8) Kursangabe der britischen Titel in Pence

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Bewertungs-Nettoinventarwert des Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des Teilvermögens gemäss § 21 Ziff. 1, berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländern des Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Vermögens des 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 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 Bewertungs-Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse des Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Teilvermögens, welche der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird mathematisch auf die kleinste gängige Einheit der Währung des Teilvermögens gerundet, also auf 0.01 CHF gerundet.
7. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen in bar des 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 einem Anstieg der Anzahl Anteile des Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile bewirken. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing ermittelte Nettoinventarwert ist somit ein gemäss dem 1. Satz dieser Ziffer modifizierter Nettoinventarwert.
8. 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. 5.2.3) näher definierten Periode.
9. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens des Teilvermögens (Vermögen des 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 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) 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;
 - c) bei der Inventarberechnung, 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 des Teilvermögens, getätigt wurden.