

BELLEVUE MEDTECH & SERVICES

Halbjahresbericht per 31.03.2024

Teilvermögen der Bellevue Funds
Vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Klasse	Valor	Währung
AA CHF	3433473	CHF
CA CHF	26998538	CHF
DT CHF	11381704	CHF

Rechnungswährung: CHF

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 27.05.2024

Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Abschlusszahlen	4
4	Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II	9
5	Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung	9
6	Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte	9
7	Verwaltungskommission	10
8	Benchmark	10
9	TER	10
10	Fussnoten	11
11	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	12

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 Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, 8700 Küsnacht
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

Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, 8700 Küsnacht

3 Abschlusszahlen

Übersicht

	von	01.10.2023	01.10.2022	01.10.2021	01.10.2020
	bis	31.03.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Konsolidiert					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		78'536'125.97	72'612'922.57	74'552'648.18	94'567'888.43
Klasse AA CHF					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		20'145'948.15	18'783'630.57	21'580'530.93	26'515'922.04
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		5'523.533	5'795.496	6'348.014	6'925.017
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		3'647.29	3'241.07	3'399.57	3'829.00
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		3'645.47	3'239.13	3'399.57	3'829.00
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.83 %	1.85 %	1.86 %	1.87 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.83 %	1.85 %	1.86 %	1.87 %
Klasse CA CHF					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		8'477'138.02	8'631'709.41	10'996'431.17	13'414'786.44
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		72'235.515	82'894.277	100'981.917	109'702.246
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		117.35	104.13	108.90	122.28
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		117.30	104.07	108.90	122.28
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.53 %	1.55 %	1.56 %	1.57 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.53 %	1.55 %	1.56 %	1.57 %
Klasse DT CHF					
	CHF				
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		49'913'039.80	45'197'582.59	41'975'686.08	54'637'179.95
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		13'069.674	13'357.849	11'898.238	13'833.019
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		3'819.00	3'383.60	3'527.89	3'949.77
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		3'817.09	3'381.57	3'527.89	3'949.77
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.23 %	1.25 %	1.26 %	1.27 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.23 %	1.25 %	1.26 %	1.27 %

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

Performance

	2023 / 2024	2023	2022	2021
Klasse AA CHF	12.54 %	-10.60 %	-12.56 %	25.45 %
Klasse CA CHF	12.71 %	-10.33 %	-12.30 %	25.83 %
Klasse DT CHF	12.87 %	-10.07 %	-12.04 %	26.20 %
Benchmark	13.77 %	-4.42 %	-11.14 %	24.71 %
Tracking Error ³³⁾	-	2.74 %	5.48 %	5.31 %

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 CHF	-1.23 %
Klasse CA CHF	-1.06 %
Klasse DT CHF	-0.90 %

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 Klassenwährungen können zur Verzerrung der Tracking Differenz führen.

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.03.2024	30.09.2023
Bankguthaben auf Sicht	436'921.27	444'945.15
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	82'616'845.57	75'378'683.80
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	2'022'035.47	1'847'031.72
Sonstige Vermögenswerte	47'349.11	36'393.21
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	85'123'151.42	77'707'053.88
Aufgenommene Kredite	-6'500'000.00	-5'000'000.00
Andere Verbindlichkeiten	-87'025.45	-94'131.31
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	78'536'125.97	72'612'922.57

Entwicklung der Anzahl Anteile

Klasse AA CHF	von bis	01.10.2023 31.03.2024	01.10.2022 30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		5'795.496	6'348.014
Ausgegebene Anteile		32.785	119.455
Zurückgenommene Anteile		-304.748	-671.973
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		5'523.533	5'795.496

Klasse CA CHF	von bis	01.10.2023 31.03.2024	01.10.2022 30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		82'894.277	100'981.917
Ausgegebene Anteile		-	195.524
Zurückgenommene Anteile		-10'658.762	-18'283.164
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		72'235.515	82'894.277

Klasse DT CHF	von bis	01.10.2023 31.03.2024	01.10.2022 30.09.2023
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		13'357.849	11'898.238
Ausgegebene Anteile		7'981.770	1'882.626
Zurückgenommene Anteile		-8'269.945	-423.015
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		13'069.674	13'357.849

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	von bis	01.10.2023 31.03.2024	01.10.2022 30.09.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		72'612'922.57	74'552'648.18
Saldo aus dem Anteilverkehr		-1'405'890.26	1'430'162.60
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		7'329'093.66	-3'369'888.21
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		78'536'125.97	72'612'922.57

Erfolgsrechnung

Konsolidiert	von bis	01.10.2023 31.03.2024	01.10.2022 30.09.2023
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		11'889.40	2'663.40
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-4.04	-237.55
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		207'565.61	522'867.38
Erträge der Gratisaktien		452.40	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-91'802.00	-18'906.80
Total Ertrag		128'101.37	506'386.43
Aufwand			
Passivzinsen		-61'623.97	-125'837.31
Prüfaufwand		-5'901.91	-10'886.12
Reglementarische Vergütungen		-426'623.43	-1'090'136.99
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		27'820.28	63'028.84
Sonstige Aufwendungen		-1'065.95	-2'342.52
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		55'001.56	29'250.97
Total Aufwand		-412'393.42	-1'136'923.13
Nettoertrag / Verlust		-284'292.05	-630'536.70
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		10'200'517.34	-466'940.52
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		30'262.23	7'941.44
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		-27'820.28	-63'028.84
Realisierter Erfolg		9'918'667.24	-1'152'564.62
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-2'589'573.58	-2'217'323.59
Gesamterfolg		7'329'093.66	-3'369'888.21

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							82'616'845.57	97.06	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							82'616'845.57	97.06	
US92338C1036	VERALTO CORP	0	1'308	1'308	0 USD	0.00	0.00	0.00	
Commercial Services & Supplies							0.00	0.00	
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	1'907	564	626	1'845 CHF	261.10	481'729.50	0.57	a)
CH0432492467	ALCON INC	25'816	7'637	8'483	24'970 CHF	74.74	1'866'257.80	2.19	a)
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	4'946	1'463	1'624	4'785 CHF	144.00	689'040.00	0.81	a)
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	15'554	20'487	5'110	30'931 USD	87.15	2'427'959.93	2.85	a)
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	68'523	20'271	22'520	66'274 USD	113.66	6'784'705.45	7.97	a)
US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY INC	2'500	739	820	2'419 USD	327.92	714'469.90	0.84	a)
US05465P1012	AXONICS INC	11'679	0	11'679	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	8'497	2'514	2'791	8'220 USD	247.45	1'832'058.93	2.15	a)
US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	93'151	27'556	30'614	90'093 USD	68.49	5'557'741.94	6.53	a)
US2166484020	COOPER COS INC/THE	2'316	0	2'316	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US2166485019	COOPER COS INC/THE	0	11'588	451	11'137 USD	101.46	1'017'754.99	1.20	a)
US2521311074	DEXCOM INC	13'543	10'024	4'449	19'118 USD	138.70	2'388'356.11	2.81	a)
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	28'651	8'475	9'416	27'710 USD	95.56	2'385'024.42	2.80	a)
US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	4'228	1'251	1'388	4'091 USD	539.93	1'989'514.46	2.34	a)
US45784P1012	INSULET CORP	2'326	688	763	2'251 USD	171.40	347'509.33	0.41	a)
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	16'190	5'840	5'319	16'711 USD	399.09	6'006'942.13	7.06	a)
US70975L1070	PENUMBRA INC	8'778	2'597	7'467	3'908 USD	223.18	785'579.23	0.92	a)
US82489T1043	SHOCKWAVE MEDICAL INC	3'643	1'077	1'989	2'731 USD	325.63	800'988.48	0.94	a)
US8636671013	STRYKER CORP	16'492	5'675	5'419	16'748 USD	357.87	5'398'441.61	6.34	a)
US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	11'427	3'380	3'754	11'053 USD	131.98	1'313'918.59	1.54	a)
Health Care Equipment & Supplies							42'787'992.80	50.27	
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	8'471	2'506	2'783	8'194 USD	518.54	3'826'999.33	4.50	a)
US1255231003	THE CIGNA GROUP	12'191	3'606	4'005	11'792 USD	363.19	3'857'460.75	4.53	a)
US1266501006	CVS HEALTH CORP	22'814	6'749	7'497	22'066 USD	79.76	1'585'217.73	1.86	a)
US15135B1017	CENTENE CORP	25'907	7'664	8'513	25'058 USD	78.48	1'771'273.24	2.08	a)
US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC	14'569	4'310	4'787	14'092 USD	333.53	4'233'384.36	4.97	a)
US4448591028	HUMANA INC	10'744	3'178	5'995	7'927 USD	346.72	2'475'528.41	2.91	a)
US58155Q1031	MCKESSON CORP	4'588	1'747	1'506	4'829 USD	536.85	2'335'018.50	2.74	a)
US60855R1005	MOLINA HEALTHCARE INC	3'445	1'019	1'131	3'333 USD	410.83	1'233'325.26	1.45	a)
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	34'987	10'350	11'498	33'839 USD	494.70	15'077'856.08	17.71	a)
Health Care Providers & Services							36'396'063.66	42.76	
US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	7'038	4'175	2'312	8'901 USD	231.69	1'857'489.01	2.18	a)
Health Care Technology							1'857'489.01	2.18	
US2358511028	DANAHER CORP	3'924	1'623	2'074	3'473 USD	249.72	781'156.90	0.92	a)
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1'603	709	795	1'517 USD	581.21	794'143.20	0.93	a)
Life Sciences Tools & Services							1'575'300.10	1.85	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							2'022'035.47	2.38	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							2'022'035.47	2.38	
LU1811047320	BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I2USD	12'548	0	12'548	0 USD	0.00	0.00	0.00	
LU2721086929	BELLEVUE LUX-AI HEALT-U2 USD	0	16'000	0	16'000 USD	140.31	2'022'035.47	2.38	a)
Diverse							2'022'035.47	2.38	
Nicht kotierte Wertpapiere							0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							0.00	0.00	
803790	S BIO PTE LTD	2'500'000	0	0	2'500'000 USD	0.00	0.00	0.00	c)
Diverse							0.00	0.00	

Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)
Bankguthaben auf Sicht							436'921.27	0.51
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							82'616'845.57	97.06
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							2'022'035.47	2.38
Sonstige Vermögenswerte							47'349.11	0.06
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							85'123'151.42	100.00
Aufgenommene Kredite							-6'500'000.00	
Andere Verbindlichkeiten							-87'025.45	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							78'536'125.97	

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);						84'638'881.04	99.43
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

Feste Vorschüsse

Maturity Date	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2023	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2024	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
10/23	2.3000 % UBT.AFIX, CHF, 2.3%, 25.09.2023-31.10.2023	0	5'000	5'000	0 CHF	0.00	0.00		
11/23	2.3000 % UBT.AFIX, CHF, 2.3%, 25.10.2023-30.11.2023	0	5'000	5'000	0 CHF	0.00	0.00		
12/23	2.3000 % UBT.AFIX, CHF, 2.3%, 24.11.2023-29.12.2023	0	5'500	5'500	0 CHF	0.00	0.00		
01/24	2.3000 % UBT.AFIX, CHF, 2.3%, 21.12.2023-31.01.2024	0	5'500	5'500	0 CHF	0.00	0.00		
02/24	2.2500 % UBT.AFIX, CHF, 2.25%, 26.01.2024-29.02.2024	0	5'500	5'500	0 CHF	0.00	0.00		
03/24	2.2300 % UBT.AFIX, CHF, 2.23%, 26.02.2024-28.03.2024	0	5'500	5'500	0 CHF	0.00	0.00		
04/24	2.0000 % UBT.AFIX, CHF, 2%, 25.03.2024-30.04.2024	0	0	6'500	-6'500 CHF	100.00	-6'500'000.00		
Total Feste Vorschüsse							-6'500'000.00		

OTC Gegenparteien

Zürcher Kantonalbank

Devisenkurse

DKK	100 = CHF	13.04133800
EUR	1 = CHF	0.97275172
GBP	1 = CHF	1.13780928
JPY	100 = CHF	0.59513000
SEK	100 = CHF	8.42358300
USD	1 = CHF	0.90070000

4 Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II

Engagement	Währung	Betrag	in % 29)
Brutto-Gesamtengagement aus Derivaten	CHF	-	-
Netto-Gesamtengagement aus Derivaten	CHF	-	-
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften	CHF	-	-

5 Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.10.2023 - 31.03.2024

Klasse	Währung	Ausgabespesen, Ausgabekomm. in % zu Gunsten 30)		Rücknahmespesen, Rücknahmekomm. in % zu Gunsten 30)	
		Teilvermögen	Fondsleitung	Teilvermögen	Fondsleitung
AA CHF	CHF	-	-	-	-
CA CHF	CHF	-	-	-	-
DT CHF	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 Verwaltungskommission

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

Im Geschäftsjahr effektiv belastete Sätze:

Periode: 01.10.2023 - 31.03.2024

Klasse	VK p.a. in %		VK Zielfonds
	Eff	Max	p.a. in % Max
AA CHF	1.800	2.000	-
CA CHF	1.500	1.800	-
DT CHF	1.200	1.500	-

Gemäss den Verhaltensregeln der Asset Management Association Switzerland vom 5. August und 23. September 2021 (in Kraft 1. Januar 2022): Aus der 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

MSCI World Health Care Equipment and Services Index in CHF

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.
- 4) Gemäss Kreisschreiben 24 vom 20.11.2017 und 25 vom 23.02.2018 der Eidgenössischen Steuerverwaltung.
- 7) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
- 8) Kursangabe der britischen Titel in Pence.
- 29) Darstellung der Angaben 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%.
- 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: $\text{Tracking Error} = \text{STANDARDABWEICHUNG (über einen Zwölfmonatszeitraum berechnete monatliche Renditedifferenz)} * \text{QUADRATWURZEL}(12)$

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 zu-rückgenommen 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. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder 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 Marktrendite 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.
4. 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.
5.
 - a) Anlagen in Beteiligungspapiere von Gesellschaften, die weder kotiert sind noch an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (Private Equity), werden anfänglich zu ihrem Erwerbswert bewertet und anschliessend regelmässig (soweit möglich mindestens einmal pro Quartal von der Fondsleitung neu geschätzt, wobei sich die Fondsleitung auf das Urteil qualifizierter, unabhängiger und im massgeblichen Bereich erfahrener Experten stützt. Die Bewertung erfolgt auf Grundlage des tatsächlichen Verkehrswerts dieser Effekten, also des Preises, zu dem die Effekten kurzfristig wahrscheinlich verkauft werden könnten, und nicht des langfristig möglicherweise erzielbaren Preises.

Die Fondsleitung nimmt eine Zwischenschätzung vor, sofern sich in einer dieser Gesellschaften eine bedeutende Veränderung mit unmittelbarer Auswirkung auf den Wert der gehaltenen Beteiligungen ergibt.
 - b) Die Effekten von Gesellschaften, die ihr IPO lanciert haben und deren Titel Verkaufsrestriktionen unterliegen, gelten zu Bewertungszwecken weder als kotierte noch an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Effekten. Sofern der Börsenwert dieser Effekten das Doppelte des letzten gemäss lit. a oben geschätzten Wertes erreicht, ist die Fondsleitung ermächtigt, eine Bewertungsmethode anzuwenden, die eine degressive Unterbewertung von bis zu 50% des Börsenkurses vorsieht, welche an jedem Bankwerktag linear vermindert wird, bis zu dem Tag, an dem die betreffenden Effekten auf dem Markt frei verkauft werden können.
 - c) Die Anleger können bei der Fondsleitung nähere Angaben zur Bewertung solcher Anlagen einholen.
6. 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.

7. Der Bewertungs-Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens oder, falls abweichend, der Referenzwährung gerundet.
8. Falls an einem Auftragstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen in bar zu einem Nettovermögens-zufluss bzw. -abfluss führt, wird der Bewertungs-Nettoinventarwert des jeweiligen Teilvermögens erhöht bzw. reduziert (Swinging Single Pricing). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 2% des Bewertungs-Nettoinventarwertes. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (Geld-/Brief-Spannen, marktconforme 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 einer Erhöhung des Nettovermögens des Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Bewertungs-Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang des Nettovermögens des 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 § 19 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.

9. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens 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) bzw. der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge 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 Kommissionsätze 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 Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.