

BELLEVUE FUNDS

Halbjahresbericht per 31.03.2025

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

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

Swisscanto Fondsleitung AG
Zürich, 23.05.2025

Inhaltsverzeichnis

1	Organisation und Verwaltung	2
2	Vertriebsorganisation	3
3	Übersicht Klassen	4
4	Bellevue Biotech	5
5	Bellevue Medtech & Services	12
6	Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte	18

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 Übersicht Klassen

Bellevue Biotech

Rechnungswährung: CHF

Klasse	Valor	Währung
AA CHF	11381706	CHF
CA CHF	26998742	CHF
DT CHF	11381712	CHF

Bellevue Medtech & Services

Rechnungswährung: CHF

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

4 Bellevue Biotech

Übersicht

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024	01.10.2022 30.09.2023
Konsolidiert	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		27'470'296.03	30'254'759.38	56'800'306.08
Klasse AA CHF	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		12'045'471.98	12'661'840.15	13'781'732.15
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		3'647.928	3'853.053	4'514.431
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		3'302.00	3'286.18	3'052.82
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		3'302.00	3'286.18	3'050.07
Total Expense Ratio (TER)		1.84 %	1.82 %	1.81 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.84 %	1.82 %	1.81 %
Klasse CA CHF	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		5'769'297.26	6'496'930.70	7'288'292.06
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		55'697.986	63'119.019	76'476.113
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		103.58	102.93	95.30
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		103.58	102.93	95.22
Total Expense Ratio (TER)		1.54 %	1.52 %	1.52 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.54 %	1.52 %	1.52 %
Klasse DT CHF	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		9'655'526.79	11'095'988.53	35'730'281.87
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		2'670.100	3'092.450	10'783.936
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode ¹⁾		3'616.17	3'588.09	3'313.29
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		3'616.17	3'588.09	3'310.31
Total Expense Ratio (TER)		1.23 %	1.22 %	1.21 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.23 %	1.22 %	1.21 %

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

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.03.2025	30.09.2024
Bankguthaben auf Sicht	421'769.59	419'964.29
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	27'086'816.84	29'854'901.50
Derivative Finanzinstrumente	0.00	32'054.90
Sonstige Vermögenswerte	12'748.00	9'185.72
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	27'521'334.43	30'316'106.41
Andere Verbindlichkeiten	-51'038.40	-61'347.03
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	27'470'296.03	30'254'759.38

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Klasse AA CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		3'853.053	4'514.431
Ausgegebene Anteile		-	1.251
Zurückgenommene Anteile		-205.125	-662.629
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		3'647.928	3'853.053
Klasse CA CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		63'119.019	76'476.113
Ausgegebene Anteile		-	550.615
Zurückgenommene Anteile		-7'421.033	-13'907.709
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		55'697.986	63'119.019
Klasse DT CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		3'092.450	10'783.936
Ausgegebene Anteile		68.000	562.480
Zurückgenommene Anteile		-490.350	-8'253.966
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		2'670.100	3'092.450

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		30'254'759.38	56'800'306.08
Saldo aus dem Anteilverkehr		-3'082'159.21	-31'172'603.16
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		297'695.86	4'627'056.46
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		27'470'296.03	30'254'759.38

Erfolgsrechnung

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Konsolidiert			
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		4'363.60	26'582.24
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-13.53	-603.79
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		82'762.76	202'950.24
Erträge der Gratisaktien		0.00	14'633.26
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		0.00	168.62
Sonstige Erträge		0.00	42.42
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-658.71	-4'237.96
Total Ertrag		86'454.12	239'535.03
Aufwand			
Passivzinsen		-268.39	-1'824.35
Prüfaufwand		-4'737.16	-10'506.53
Reglementarische Vergütungen		-225'196.45	-641'912.84
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		19'086.33	40'264.95
Sonstige Aufwendungen		-1'746.41	-2'293.66
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		8'069.39	121'364.50
Total Aufwand		-204'792.69	-494'907.93
Nettoertrag / Verlust		-118'338.57	-255'372.90
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-700'366.31	4'543'601.79
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		3'131.91	35'546.22
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		-19'086.33	-40'264.95
Realisierter Erfolg		-834'659.30	4'283'510.16
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'132'355.16	343'546.30
Gesamterfolg		297'695.86	4'627'056.46

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							27'086'816.84	98.42	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							27'086'816.84	98.42	
US03073E1055	CENCORA INC	0	700	0	700 USD	278.09	172'228.09	0.63	a)
Health Care Providers & Services							172'228.09	0.63	
US04016X1019	ARGENX SE - ADR	2'100	0	450	1'650 USD	591.87	864'026.72	3.14	a)
US04351P1012	ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	0	2'500	600	1'900 USD	155.86	262'004.56	0.95	a)
US0463531089	ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	16'800	5'600	0	22'400 USD	73.50	1'456'652.40	5.29	a)
US05280R1005	AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	41'500	0	41'500	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US09075V1026	BIONTECH SE-ADR	5'000	0	0	5'000 USD	91.06	402'826.68	1.46	a)
US52490G1022	LEGEND BIOTECH CORP-ADR	3'150	0	3'150	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US80105N1054	SANOFI-ADR	15'109	16'000	15'109	16'000 USD	55.46	785'091.76	2.85	a)
US86366E1064	STRUCTURE THERAPEUTICS INC	5'150	0	5'150	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	15'300	11'100	26'400	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US9250501064	VERONA PHARMA PLC - ADR	15'900	0	5'362	10'538 USD	63.49	591'948.73	2.15	a)
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences							4'362'550.85	15.85	
BMG762791017	ROIVANT SCIENCES LTD	0	24'000	24'000	0 USD	0.00	0.00	0.00	
CA98420N1050	XENON PHARMACEUTICALS INC	8'200	0	8'200	0 USD	0.00	0.00	0.00	
DK0060257814	ZEALAND PHARMA A/S	3'400	1'744	0	5'144 DKK	517.00	340'675.95	1.24	a)
GB00BRXB0C07	KINIKSA PHARMACEUTICALS INTE	8'100	0	8'100	0 USD	0.00	0.00	0.00	
KY61559X1045	MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	4'400	3'000	4'400	3'000 USD	39.07	103'701.55	0.38	a)
KYG0146B1032	AKESO INC	0	32'000	14'000	18'000 HKD	76.20	155'973.81	0.57	a)
KYG4818G1010	INNOVENT BIOLOGICS INC	65'500	0	65'500	0 HKD	0.00	0.00	0.00	
NL0010696654	UNIQUIRE NV	22'500	0	0	22'500 USD	10.60	211'012.88	0.77	a)
NL0011606264	MERUS NV	8'000	0	0	8'000 USD	42.09	297'913.02	1.08	a)
NL00150012L7	NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	0	14'000	0	14'000 USD	20.47	253'551.66	0.92	a)
SE0000872095	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	0	6'000	2'697	3'303 SEK	287.40	83'610.66	0.30	a)
SE0010323311	BIOARCTIC AB	5'850	0	5'850	0 SEK	0.00	0.00	0.00	
US0008991046	ADMA BIOLOGICS INC	25'900	0	9'000	16'900 USD	19.84	296'653.14	1.08	a)
US00287Y1091	ABBVIE INC	0	3'000	0	3'000 USD	209.52	556'118.46	2.02	a)
US02043Q1076	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	4'950	800	1'000	4'750 USD	270.02	1'134'775.93	4.12	a)
US0311621009	AMGEN INC	8'820	2'100	1'770	9'150 USD	311.55	2'522'141.34	9.16	a)
US03753U1060	APELLIS PHARMACEUTICALS INC	9'400	0	9'400	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US03940C1009	ARCELLX INC	4'000	0	1'000	3'000 USD	65.60	174'118.80	0.63	a)
US03969K1088	ARCUTIS BIOTHERAPEUTICS INC	39'500	0	3'800	35'700 USD	15.64	493'998.39	1.79	a)
US07725L1026	BEIGENE LTD-ADR	2'750	600	100	3'250 USD	272.17	782'607.82	2.84	a)
US09061G1013	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	5'200	13'809	5'200	13'809 USD	70.69	863'655.98	3.14	a)
US09062X1037	BIOGEN INC	2'250	0	2'250	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US09627Y1091	BLUEPRINT MEDICINES CORP	3'200	0	3'200	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US10806X1028	BRIDGEBIO PHARMA INC	10'400	0	0	10'400 USD	34.57	318'092.40	1.16	a)
US23282W6057	CYTOKINETICS INC	10'941	0	7'200	3'741 USD	40.19	133'022.86	0.48	a)
US24823R1059	DENALI THERAPEUTICS INC	15'700	0	15'700	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US30161Q1040	EXELIXIS INC	0	8'500	0	8'500 USD	36.92	277'652.25	1.01	a)
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	38'200	800	10'100	28'900 USD	112.05	2'865'037.26	10.41	a)
US45166A1025	IDEAYA BIOSCIENCES INC	7'200	0	7'200	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US45337C1027	INCYTE CORP	0	6'900	3'000	3'900 USD	60.55	208'929.29	0.76	a)
US4576693075	INSMED INC	7'800	300	0	8'100 USD	76.29	546'730.38	1.99	a)
US4622221004	IONIS PHARMACEUTICALS INC	13'400	0	13'400	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US5011471027	KRYSTAL BIOTECH INC	2'350	300	0	2'650 USD	180.30	422'729.13	1.54	a)
US50127T1097	KURA ONCOLOGY INC	13'600	0	13'600	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US5588681057	MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	1'100	0	0	1'100 USD	331.23	322'361.32	1.17	a)
US6031701013	MINERALYS THERAPEUTICS INC	16'499	0	0	16'499 USD	15.88	231'808.15	0.84	a)
US60770K1079	MODERNA INC	0	8'668	0	8'668 USD	28.35	217'416.52	0.79	a)
US6323071042	NATERA INC	1'600	0	1'600	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US64125C1099	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	3'800	0	3'800	0 USD	0.00	0.00	0.00	

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
US67080M1036	NURIX THERAPEUTICS INC	8'000	0	8'000	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US69366J2006	PTC THERAPEUTICS INC	0	3'800	0	3'800 USD	50.96	171'330.07	0.62	a)
US74366E1029	PROTAGONIST THERAPEUTICS INC	12'346	1'000	2'300	11'046 USD	48.36	472'619.79	1.72	a)
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS	2'570	1'150	502	3'218 USD	634.23	1'805'732.41	6.56	a)
US76155X1000	REVOLUTION MEDICINES INC	12'600	0	12'600	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US76243J1051	RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	9'498	0	0	9'498 USD	52.97	445'125.74	1.62	a)
US77313F1066	ROCKET PHARMACEUTICALS INC	9'300	0	9'300	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US8036071004	SAREPTA THERAPEUTICS INC	2'300	600	2'900	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US80706P1030	SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	18'578	0	6'600	11'978 USD	32.15	340'710.77	1.24	a)
US86627T1088	SUMMIT THERAPEUTICS INC	15'000	5'600	0	20'600 USD	19.29	351'576.65	1.28	a)
US89422G1076	TRAVERE THERAPEUTICS INC	31'000	0	7'900	23'100 USD	17.92	366'244.03	1.33	a)
US90400D1081	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	4'000	0	4'000	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US92243G1085	VAXCYTE INC	6'900	1'800	350	8'350 USD	37.76	278'958.14	1.01	a)
US92337F1075	VERACYTE INC	3'600	0	3'600	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	5'200	1'000	500	5'700 USD	484.82	2'444'983.62	8.88	a)
US92686J1060	VIKING THERAPEUTICS INC	5'600	0	5'600	0 USD	0.00	0.00	0.00	
Biotechnology							20'491'570.17	74.46	
BE0003739530	UCB SA	0	3'000	0	3'000 EUR	162.75	466'626.18	1.70	a)
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	0	600	0	600 CHF	290.50	174'300.00	0.63	a)
CH1242303498	OCULIS HOLDING AG	0	14'100	0	14'100 USD	19.03	237'398.77	0.86	a)
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	8'881	0	0	8'881 CHF	37.04	328'952.24	1.20	a)
CH1335392721	GALDERMA GROUP AG	0	1'400	0	1'400 CHF	93.57	130'998.00	0.48	a)
GB00BMX86B70	HALEON PLC	0	64'000	0	64'000 GBP	391.30	285'991.11	1.04	a)
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4'100	0	4'100	0 JPY	0.00	0.00	0.00	
US04335A1051	ARVINAS INC	6'600	3'000	9'600	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US05464T1043	AXSOME THERAPEUTICS INC	3'800	600	2'800	1'600 USD	116.63	165'101.43	0.60	a)
US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	0	4'700	4'700	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US46116X1019	INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	8'500	0	8'500	0 USD	0.00	0.00	0.00	
US8808811074	TERNIS PHARMACEUTICALS INC	24'000	0	24'000	0 USD	0.00	0.00	0.00	
Pharmaceuticals							1'789'367.73	6.50	
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	569	200	269	500 CHF	542.20	271'100.00	0.99	a)
US4523271090	ILLUMINA INC	7'450	0	7'450	0 USD	0.00	0.00	0.00	
Life Sciences Tools & Services							271'100.00	0.99	
Derivative Finanzinstrumente							0.00	0.00	
Optionen und Optionsscheine							0.00	0.00	
SMMT 11/24 C21	SMMT 11/15/24 C21	100	0	100	0 USD	0.00	0.00	0.00	
MRNA 04/25 C35	MRNA 04/17/25 C35	0	150	150	0 USD	0.00	0.00	0.00	
MRNA 04/25 C40	MRNA 04/17/25 C40	0	150	150	0 USD	0.00	0.00	0.00	
Vermögensaufstellung							Kurswert CHF	in % 7)	
Bankguthaben auf Sicht							421'769.59	1.53	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							27'086'816.84	98.42	
Sonstige Vermögenswerte							12'748.00	0.05	
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							27'521'334.43	100.00	
Andere Verbindlichkeiten							-51'038.40		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode							27'470'296.03		
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);					27'086'816.84	98.42		
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		

Devisenkurse

AUD	1 = CHF	0.55133196
CAD	1 = CHF	0.61472989
DKK	100 = CHF	12.81002500
EUR	1 = CHF	0.95571159
GBP	1 = CHF	1.14199106
HKD	100 = CHF	11.37166900
JPY	100 = CHF	0.59164800
NOK	100 = CHF	8.39847600
SEK	100 = CHF	8.80777700
USD	1 = CHF	0.88475000

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	-	-

Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.10.2024 - 31.03.2025

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	-	-	-	-

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.

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: 01.10.2024 - 31.03.2025

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.

Benchmark

Nasdaq Biotechnology Index (NBI) in CHF

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.

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.

5 Bellevue Medtech & Services

Übersicht

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024	01.10.2022 30.09.2023
Konsolidiert	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		72'750'136.39	73'719'010.38	72'612'922.57
Klasse AA CHF	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		17'486'409.98	18'230'120.33	18'783'630.57
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		4'847.737	5'185.460	5'795.496
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		3'607.13	3'515.62	3'241.07
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		3'608.93	3'513.86	3'239.13
Ausschüttung je Anteil		-	7.85	-
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.85 %	1.85 %	1.85 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.85 %	1.85 %	1.85 %
Klasse CA CHF	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		6'857'720.10	7'743'920.43	8'631'709.41
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		58'806.759	68'354.754	82'894.277
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		116.61	113.29	104.13
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		116.67	113.23	104.07
Ausschüttung je Anteil		-	0.05	-
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.55 %	1.55 %	1.55 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.55 %	1.55 %	1.55 %
Klasse DT CHF	CHF			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		48'406'006.31	47'744'969.62	45'197'582.59
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode		12'713.474	12'930.714	13'357.849
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode 1)		3'807.46	3'692.37	3'383.60
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode nach SSP		3'809.36	3'690.52	3'381.57
Thesaurierung je Anteil		-	1.63	-
Total Expense Ratio (Synthetische TER)		1.25 %	1.25 %	1.25 %
Total Expense Ratio (TER) inkl. Performance Fee		1.25 %	1.25 %	1.25 %

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

Vermögensrechnung

(Verkehrswerte)	31.03.2025	30.09.2024
Bankguthaben auf Sicht	223'480.76	484'431.75
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	77'615'968.83	78'279'473.87
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'960'747.56	2'031'673.30
Sonstige Vermögenswerte	51'910.80	43'100.11
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	79'852'107.95	80'838'679.03
Aufgenommene Kredite	-7'000'000.00	-7'000'000.00
Andere Verbindlichkeiten	-101'971.56	-119'668.65
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	72'750'136.39	73'719'010.38

Entwicklung der Anzahl Anteile

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Klasse AA CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		5'185.460	5'795.496
Ausgegebene Anteile		26.197	50.529
Zurückgenommene Anteile		-363.920	-660.565
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		4'847.737	5'185.460
Klasse CA CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		68'354.754	82'894.277
Zurückgenommene Anteile		-9'547.995	-14'539.523
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		58'806.759	68'354.754
Klasse DT CHF			
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		12'930.714	13'357.849
Ausgegebene Anteile		40.930	8'001.440
Zurückgenommene Anteile		-258.170	-8'428.575
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		12'713.474	12'930.714

Veränderung des Nettofondsvermögens

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Konsolidiert			
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode		73'719'010.38	72'612'922.57
Ausbezahlte Ausschüttung		-42'989.18	0.00
Thesaurierung; 35% Schweizerische Verrechnungssteuer		-7'284.58	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		-3'184'302.96	-3'533'796.35
Gesamterfolg aus Erfolgsrechnung		2'265'702.73	4'639'884.16
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		72'750'136.39	73'719'010.38

Erfolgsrechnung

	von bis	01.10.2024 31.03.2025	01.10.2023 30.09.2024
Konsolidiert			
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		4'353.71	20'153.15
Negativzinsen aus Bankguthaben auf Sicht		-3.97	-8.05
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte		282'267.07	516'465.72
Erträge der Gratisaktien		0.00	452.40
Erträge der Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		0.00	65'945.36
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	550'414.65
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-443.03	-92'579.16
Total Ertrag		286'173.78	1'060'844.07
Aufwand			
Passivzinsen		-19'682.62	-147'647.04
Prüfaufwand		-5'983.86	-12'346.15
Reglementarische Vergütungen		-510'477.59	-950'382.69
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		27'240.32	56'229.48
Sonstige Aufwendungen		-1'551.60	-9'635.51
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		7'560.92	68'883.20
Total Aufwand		-502'894.43	-994'898.71
Nettoertrag / Verlust			
		-216'720.65	65'945.36
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'995'519.57	11'792'286.93
Zahlungen aus Kapitaleinlageprinzip		0.00	2'229.60
Einkünfte aus dem Swinging Single Pricing (SSP)		1'871.38	31'412.57
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		-27'240.32	-56'229.48
Übertrag von steuerrechtlichem Ausgleich aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)		0.00	-550'414.65
Realisierter Erfolg		1'753'429.98	11'285'230.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		512'272.75	-6'645'346.17
Gesamterfolg		2'265'702.73	4'639'884.16

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

ISIN / Fälligkeitsdatum	Bezeichnung	Anz / Nom in Tsd. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. Wäh- rung 31.03.2025	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
Wertpapiere, die an einer Börse kotiert sind							77'615'968.83	97.20	
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							77'615'968.83	97.20	
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG-REG	1'496	0	29	1'467 CHF	256.50	376'285.50	0.47	a)
CH0432492467	ALCON INC	24'971	0	488	24'483 CHF	83.22	2'037'475.26	2.55	a)
CH1175448666	STRAUMANN HOLDING AG-REG	3'794	0	74	3'720 CHF	105.95	394'134.00	0.49	a)
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	33'064	12'284	888	44'460 USD	89.86	3'534'731.61	4.43	a)
US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	66'980	2'127	1'353	67'754 USD	132.65	7'951'750.88	9.96	a)
US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY INC	2'419	0	47	2'372 USD	158.86	333'387.89	0.42	a)
US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	8'530	0	166	8'364 USD	229.06	1'695'055.22	2.12	a)
US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	101'951	0	24'606	77'345 USD	100.88	6'903'318.15	8.65	a)
US2166485019	COOPER COS INC/THE	11'137	0	217	10'920 USD	84.35	814'944.99	1.02	a)
US2521311074	DEXCOM INC	19'118	0	373	18'745 USD	68.29	1'132'564.98	1.42	a)
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	27'710	0	542	27'168 USD	72.48	1'742'193.64	2.18	a)
US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	4'091	0	79	4'012 USD	419.95	1'490'661.66	1.87	a)
US45784P1012	INSULET CORP	2'251	0	43	2'208 USD	262.61	513'015.99	0.64	a)
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	17'391	0	2'242	15'149 USD	495.27	6'638'142.32	8.31	a)
US70975L1070	PENUMBRA INC	3'908	0	76	3'832 USD	267.41	906'616.70	1.14	a)
US8636671013	STRYKER CORP	16'748	3'134	808	19'074 USD	372.25	6'281'987.33	7.87	a)
US98956P1021	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	11'053	0	3'909	7'144 USD	113.18	715'371.62	0.90	a)
Health Care Equipment & Supplies							43'461'637.74	54.43	
US0367521038	ELEVANCE HEALTH INC	7'926	0	154	7'772 USD	434.96	2'990'905.44	3.75	a)
US1255231003	THE CIGNA GROUP	11'792	0	1'073	10'719 USD	329.00	3'120'116.00	3.91	a)
US1266501006	CVS HEALTH CORP	22'066	0	431	21'635 USD	67.75	1'296'841.11	1.62	a)
US15135B1017	CENTENE CORP	25'058	0	490	24'568 USD	60.71	1'319'625.22	1.65	a)
US40412C1018	HCA HEALTHCARE INC	7'651	409	157	7'903 USD	345.55	2'416'147.54	3.03	a)
US4448591028	HUMANA INC	7'282	0	142	7'140 USD	264.60	1'671'508.63	2.09	a)
US58155Q1031	MCKESSON CORP	4'829	0	1'359	3'470 USD	672.99	2'066'134.82	2.59	a)
US60855R1005	MOLINA HEALTHCARE INC	3'333	0	64	3'269 USD	329.39	952'677.49	1.19	a)
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	33'065	0	647	32'418 USD	523.75	15'022'106.11	18.81	a)
Health Care Providers & Services							30'856'062.36	38.64	
US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	8'901	0	173	8'728 USD	231.63	1'788'669.56	2.24	a)
Health Care Technology							1'788'669.56	2.24	
CH0013841017	LONZA GROUP AG-REG	356	0	6	350 CHF	542.20	189'770.00	0.24	a)
US2358511028	DANAHER CORP	3'737	0	72	3'665 USD	205.00	664'734.79	0.83	a)
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1'517	0	29	1'488 USD	497.60	655'094.38	0.82	a)
Life Sciences Tools & Services							1'509'599.17	1.89	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden							1'960'747.56	2.46	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							1'960'747.56	2.46	
LU2721086929	BELLEVUE LUX-AI HEALT-U2 USD	16'000	0	0	16'000 USD	138.51	1'960'747.56	2.46	a)
Diverse							1'960'747.56	2.46	
Nicht kotierte Wertpapiere							0.00	0.00	
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	223'480.76	0.28
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	77'615'968.83	97.20
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'960'747.56	2.46
Sonstige Vermögenswerte	51'910.80	0.07
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	79'852'107.95	100.00
Aufgenommene Kredite	-7'000'000.00	
Andere Verbindlichkeiten	-101'971.56	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	72'750'136.39	

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);	79'576'716.39	99.66
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. 01.10.2024	Kauf Zugang 2)	Verkauf Abgang 3)	Anz / Nom in Tsd. 31.03.2025	Wäh- rung	Kurs 8)	Kurswert CHF	in % 7)	Kat.
10/24	1.4000 % UBT.AFIX, CHF, 1.75%, 28.06.2024-31.10.2024	0	7'000	0	0	CHF	0.00	0.00		
11/24	1.4000 % UBT.AFIX, CHF, 1.4%, 25.10.2024-29.11.2024	0	7'000	7'000	0	CHF	0.00	0.00		
12/24	1.3000 % UBT.AFIX, CHF, 1.3%, 27.11.2024-31.12.2024	0	7'000	7'000	0	CHF	0.00	0.00		
01/25	0.9100 % UBT.AFIX, CHF, .91%, 27.12.2024-31.01.2025	0	7'000	7'000	0	CHF	0.00	0.00		
03/25	0.8900 % UBT.AFIX, CHF, .91%, 27.01.2025-28.02.2025	0	14'000	14'000	0	CHF	0.00	0.00		
04/25	0.7500 % UBT.AFIX, CHF, .75%, 25.03.2025-30.04.2025	0	0	7'000	-7'000	CHF	100.00	-7'000'000.00		
Total Feste Vorschüsse								-7'000'000.00		

OTC Gegenparteien

Zürcher Kantonalbank

Devisenkurse

DKK	100 = CHF	12.81002500
EUR	1 = CHF	0.95571159
GBP	1 = CHF	1.14199106
JPY	100 = CHF	0.59164800
SEK	100 = CHF	8.80777700
USD	1 = CHF	0.88475000

Derivative Finanzinstrumente - Risiko gemäss Commitment II

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

Spesen zu Gunsten Teilvermögen und Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung

Periode: 01.10.2024 - 31.03.2025

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	-	-	-	-

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.

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: 01.10.2024 - 31.03.2025

Klasse	VK p.a. in %		VK Zielfonds p.a. in %
	Eff	Max	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.

Benchmark

MSCI World Health Care Equipment and Services Index in CHF

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.

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.

6 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 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, 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.