



TARENO

INTERNATIONAL
ASSET MANAGERS

UPRIGHT UMBRELLA

Ein Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds» gemäss Artikel 53 ff. des Bundesgesetzes über die Kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG).

Teilvermögen:

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Jahresbericht per 31. Oktober 2022

Inhaltsverzeichnis

<u>Verwaltung und Organe</u>	<u>3</u>
<u>Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung</u>	<u>4</u>
<u>Marktrückblick</u>	<u>6</u>
<u>Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft</u>	<u>7</u>

Jahresbericht Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Schweizer Effektenfonds mit Teilvermögen
(Art „Effektenfonds“)

<u>Vermögensrechnung per 31.10.2022</u>	<u>9</u>
<u>Erfolgsrechnung für die Zeit vom 31.08.2021 (Auflegung) bis zum 31.10.2022</u>	<u>10</u>
<u>Inventar des Fondsvermögens und Bestandsveränderungen</u>	<u>12</u>
<u>Kennzahlen Upright Umbrella – Global Leaders Fund</u>	<u>16</u>
<u>Kursentwicklung Upright Umbrella – Global Leaders Fund</u>	<u>16</u>
<u>Erläuterungen zum Jahresbericht</u>	<u>18</u>
<u>Allgemeine Erläuterungen</u>	<u>20</u>

Verwaltung und Organe

Fondsleitung

Solutions & Funds AG
Zweigniederlassung Zürich
Uraniastrasse 32
8001 Zürich

Portfoliomanagement

Tareno AG
St. Jakobs-Strasse 18
4052 Basel

Geschäftsleitung der Fondsleitung

Andreea Stefanescu, CEO

Violaine Augustin-Moreau, COO

Steven Wicki, Head Business & Products

Depotbank und Administrator

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Zahlstelle

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Fondsadministration

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-Sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, 8027 Zürich

Anlageentscheide

Tareno Global Leaders Fund

Tareno AG
St. Jakobs-Strasse 18
4052 Basel

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich
Birchstrasse 160
8050 Zürich

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Änderung im Teil II – Fondsvertrag:

§ 5 Die Anleger

1. [...]

Die Fondsleitung stellt zusammen mit der Depotbank sicher, dass die Anleger die Vorgaben in Bezug auf den Anlegerkreis erfüllen.

8. Ein Teilvermögen oder eine Anteilsklasse kann einem "Soft Closing" unterzogen werden, wonach Anleger keine Anteile zeichnen können, wenn die Schliessung nach Auffassung der Fondsleitung notwendig ist, um die Interessen der bestehenden Anleger zu schützen. Das Soft Closing gilt in Bezug auf ein Teilvermögen oder eine Anteilsklasse für neue Zeichnungen oder Wechsel in den Teilvermögen oder die Anteilsklasse, jedoch nicht für Rücknahmen, Übertragungen oder Wechsel aus dem Teilvermögen oder der Anteilsklasse heraus. Ein Teilvermögen oder eine Anteilsklasse kann ohne Benachrichtigung der Anleger einem Soft Closing unterzogen werden.

§ 8 Anlagepolitik

Anlagepolitik des Upright Umbrella – Global Leaders Fund

1. Das Anlageziel dieses Teilvermögens besteht hauptsächlich darin, Investoren einen langfristigen Wertzuwachs zu erwirtschaften.

[...]

A. Die Fondsleitung investiert nach Abzug der Liquidität mindestens 2/3 des Gesamtvermögens in:

[...]

c) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen sowie FX Forwards;

B. Die Fondsleitung kann zudem unter Vorbehalt der Anlagebeschränkungen in Abschnitt C hiernach und nach Abzug der Liquidität höchsten 1/3 des Gesamtvermögens des Teilvermögens investieren in:

[...]

C. Zusätzlich hat die Fondsleitung die nachstehenden Anlagebeschränkungen, die sich auf das Gesamtvermögen des Teilvermögens beziehen, einzuhalten:

a) Investition von mindestens 51 Prozent des Nettofondsvermögens des Teilvermögens fortlaufend in Kapitalbeteiligungen im Sinne des Deutschen InvStG;

f) Flüssige Mittel in der Rechnungseinheit des Teilvermögens und in allen Währungen, in denen Anlagen zugelassen sind, halten. Als flüssige Mittel gelten Bankguthaben auf Sicht und auf Zeit mit Laufzeiten bis zu zwölf Monaten

§ 17 Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen

[...]

9. Die Fondsleitung behält sich unter ausserordentlichen Umständen, wie bspw. Unzureichender Liquidität der zugrundeliegenden Märkte oder ungünstiger Marktbedingungen, und im Interesse der im Teilvermögen verbleibenden Anleger, die Herabsetzung aller Rücknahmeanträge (Gating) an Tagen vor, an welchen die Gesamtsumme der Rücknahmen netto 10% des Fondsvermögens übersteigt. Unter diesen Umständen kann die Fondsleitung entscheiden, alle Rücknahmeanträge proportional und im gleichen Verhältnis nach eigenem Ermessen zu kürzen. Der verbleibende Teil der Rücknahmeanträge ist als für den nächsten Bewertungstag eingegangen zu betrachten und wird zu den an diesem Tag geltenden Bedingungen abgewickelt. Eine bevorzugte Behandlung aufgeschobener Rücknahmeanträge findet somit nicht statt.

Die Fondsleitung teilt den Entscheid über die Anwendung sowie die Aufhebung des Gatings unverzüglich der Prüfgesellschaft, der Aufsichtsbehörde sowie in angemessener Weise den Anlegern mit.

§ 19 Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Vermögens der Teilvermögen

[...]

3. [...]

a) Kosten für den An- und Verkauf von Anlagen, namentlich marktübliche Courtagen, Kommissionen, Steuern und Abgaben, sowie Kosten für die Überprüfung und Aufrechterhaltung von Qualitätsstandards bei physischen Anlagen;

§ 25 Umwandlung in eine andere Rechtsform

1. Die Fondsleitung kann mit Zustimmung der Depotbank Anlagefonds in Teilvermögen einer SICAV nach schweizerischem Recht umwandeln, wobei die Aktiven und Passiven des/der umgewandelten Anlagefonds zum Zeitpunkt der Umwandlung auf das Anleger-Teilvermögen einer SICAV übertragen werden. Die Anleger des umgewandelten Anlagefonds erhalten Anteile des Anleger-Teilvermögens der SICAV mit einem entsprechenden Wert. Am Tag der Umwandlung wird der umgewandelte Anlagefonds ohne Liquidation aufgelöst, und das Anlagereglement der SICAV gilt für die Anleger des umgewandelten Anlagefonds, die Anleger des Anleger-Teilvermögens der SICAV werden.
2. Der Anlagefonds darf nur in ein Teilvermögen einer SICAV umgewandelt werden, wenn:
 - b) Der Fondsvertrag dies vorsieht und das Anlagereglement der SICAV dies ausdrücklich festhält;
 - c) Der Anlagefonds und das Teilvermögen von der gleichen Fondsleitung verwaltet werden;
 - d) Der Fondsvertrag und das Anlagereglement der SICAV bezüglich folgender Bestimmungen grundsätzlich übereinstimmen:
 - die Anlagepolitik (einschliesslich Liquidität), die Anlagetechniken (Wertpapierleihe, Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte, Finanzderivate), Kreditaufnahme und -vergabe, Verpfändung von Vermögenswerten der gemeinsamen Anlage, Risikoverteilung und Anlagerisiken, die Art der kollektiven Kapitalanlage, der Anlegerkreis, die Anteils- /Aktienklassen und die Berechnung des Nettoinventarwerts,
 - die Verwendung von Nettoerlösen und Veräusserungsgewinnen aus der Veräusserung von Gegenständen und Rechten,
 - die Verwendung des Ergebnisses und die Berichterstattung,
 - Art, Höhe und Berechnung aller Vergütungen, Ausgabe- und Rücknahmeabschläge sowie Nebenkosten für den Erwerb und die Veräusserung von Anlagen (Maklergebühren, Abgaben, Steuern), die dem Fondsvermögen oder der SICAV, den Anlegern oder den Aktionären belastet werden können, vorbehaltlich rechtsformspezifischer Nebenkosten der SICAV,
 - die Bedingungen für Ausgabe und Rücknahme,
 - die Laufzeit des Vertrags oder der SICAV,
 - das Publikationsorgan;
 - e) Die Bewertung der Vermögenswerte der beteiligten kollektiven Kapitalanlagen, die Berechnung des Umtauschverhältnisses und die Übertragung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfolgen am selben Tag;
 - f) Dem Anlagefonds oder der SICAV bzw. den Anlegern oder Aktionären entstehen keine Kosten.
3. Die FINMA kann die Aussetzung der Rücknahme für einen bestimmten Zeitraum genehmigen, wenn absehbar ist, dass die Umwandlung länger als einen Tag dauern wird.
4. Die Fondsleitung hat der FINMA vor der geplanten Veröffentlichung die geplanten Änderungen des Fondsvertrages und die geplante Umwandlung zusammen mit dem Umwandlungsplan zur Prüfung vorzulegen. Der Umwandlungsplan enthält Angaben zu den Gründen für die Umwandlung, zur Anlagepolitik der betroffenen kollektiven Kapitalanlagen und zu allfälligen Unterschieden zwischen dem umgewandelten Anlagefonds und dem Teilvermögen der SICAV, zur Berechnung des Umtauschverhältnisses, zu allfälligen Unterschieden in der Vergütung, zu allfälligen steuerlichen Folgen für die kollektiven Kapitalanlagen sowie die Stellungnahme der Revisionsstelle des Anlagefonds.
5. Die Fondsleitung veröffentlicht allfällige Änderungen des Fondsvertrages nach § 23 Ziff. 2 sowie die geplante Umwandlung und den vorgesehenen Zeitpunkt in Verbindung mit dem Umwandlungsplan mindestens zwei Monate vor dem von ihr in der Publikation des umgewandelten Anlagefonds festgelegten Zeitpunkt. Dabei weist sie die Anleger darauf hin, dass diese bei der Aufsichtsbehörde innert 30 Tagen nach der Publikation bzw. Mitteilung Einwendungen gegen die beabsichtigten Änderungen des Fondsvertrages erheben oder die Rückzahlung ihrer Anteile verlangen können.
6. Die Prüfgesellschaft des Anlagefonds bzw. der SICAV (falls abweichend) prüft unverzüglich die ordnungsgemässe Durchführung der Umwandlung und erstattet der Fondsleitung, der SICAV und der FINMA darüber Bericht.
7. Die Fondsleitung meldet der FINMA unverzüglich den Abschluss der Umwandlung und leitet der FINMA die Bestätigung der Prüfgesellschaft über die ordnungsgemässe Durchführung des Geschäfts und den Umwandlungsbericht im Publikationsorgan der beteiligten Anlagefonds weiter.
8. Die Fondsleitung oder die SICAV erwähnt die Umwandlung im nächsten Jahresbericht des Anlagefonds bzw. der SICAV und in einem allfällig früher veröffentlichten Halbjahresbericht.

Marktrückblick

Rückblick

Die russische Invasion der Ukraine überraschte zu Beginn des Jahres die Welt und neben den menschlichen Tragödien und dem persönlichen Leid, die der Krieg mit sich brachte, sind auch die weltweiten Märkte und die internationalen Preisentwicklungen davon betroffen. Für Europa bedeutet der Kriegsausbruch die stärksten Verwerfungen, zum einen wegen der bis dato hohen russischen Importabhängigkeit im Energiesektor und zum anderen aufgrund der starken Nahrungsmittelexporte der Ukraine.

Durch eine Verschiebung westlicher Investitionspräferenzen – hin zu militärischer Ausstattung – sowie den gegen Russland verhängten finanziellen Sanktionen, wurde ein Spillover-Effekt auf die gesamte Weltwirtschaft losgetreten, deren Konsequenzen höhere Inflationsraten und im schlimmsten Falle zahlreiche Hungersnöte in Entwicklungsländern bedeuten.

Im 2. Quartal 2022 wurden sukzessive auch die internationalen Auswirkungen sicht- und spürbar: Sowohl für Produzenten und Firmen als auch für Konsumenten und Haushalte. Während die westlichen Sanktionen gegen Russland nach und nach intensiviert und durch neue Massnahmenpakete forciert werden, verknappt Russland seine Gas- und Ölexporte nach Europa. Das Resultat sind steigende Rohstoffpreise, die nicht nur die Inflationsraten trieben, sondern auch gesamtwirtschaftlich negative Konsequenzen haben.

Das sich stark veränderte makroökonomische Umfeld, hauptsächlich verursacht durch die stark gestiegenen Energiepreise, deuten in vielen Ländern auf eine anstehende Rezession hin. Je stärker die Abhängigkeit von Energieimporten und je höher der Industrieanteil am BIP, desto anfälliger die nationale Ökonomie. Es bleibt abzuwarten, ob die produktivitätsalternierenden Preissteigerungen langfristige Änderungen (Beispiel: Deindustrialisierung) induzieren oder ob die Regierungen mithilfe von staatlichen Eingriffen den aktuellen Status Quo künstlich beibehalten möchten.

Ausblick

Geopolitische Konflikte, vor allem der Krieg in der Ukraine und die anhaltenden Spannungen zwischen den USA und China werden weiterhin die Risikolaune der Investoren belasten. Vor allem bezüglich der geopolitischen Lage in Europa scheint der Markt jegliche Zuversicht auf eine schnelle Lösung in den kommenden Monaten verloren zu haben.

Das nach wie vor hohe globale Inflationsniveau zwingt Zentralbanken entschieden zu handeln. Diese möchten nach der sehr späten Erkenntnis einer anhaltenden Inflation ihre Glaubwürdigkeit durch konsequente und rigorose Gegenmassnahmen wiederherstellen. So werden die Inflation und die damit verbundenen Zinserhöhungen die Märkte auch im kommenden Quartal beschäftigen. Die jüngsten, im August veröffentlichten Daten unterliefen die Erwartungen an eine Verlangsamung der Preisanstiege. Um die Gemüter der Zentralbanken zu beruhigen, müssen die Inflationsraten mindestens ein bis zwei Monate von ihrem aktuell hohen Niveau abfallen. Bis dahin werden negative Auswirkungen auf die Konsumenten und eine drohende Rezession infolge der Zinserhöhungen bewusst in Kauf genommen. An dieses Szenario werden sich die Märkte bis zum Jahresende anpassen. In logischer Folge bedeutet dies steigende Zinsen, eine Ausweitung der Risikoprämien und anhaltend hohe Volatilität.

Kurzbericht der kollektivanlagen- gesetzlichen Prüfgesellschaft

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Upright Umbrella

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Umbrella-Fonds Upright Umbrella mit dem Teilvermögen

Upright Umbrella - Global Leaders Fund

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 lit. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das den Zeitraum vom 31. August 2021 bis 31. Oktober 2022 umfassende Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Oktober 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Michael Zobrist
Revisionsexperte

Zürich, 15. Februar 2023

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Vermögensrechnung per 31.10.2022

31.10.2022

in USD

Sichtguthaben	1 300 600.09
Zeitguthaben	-
Geldmarktinstrumente	-
Effekten	-
- Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte	18 819 115.50
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungspapiere und -rechte	-
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-
- Strukturierte Produkte	-
Andere Anlagen	-
Derivative Finanzinstrumente	-194 293.28
Sonstige Vermögenswerte	11 360.65
Gesamtfondsvermögen	19 936 782.96
./. Aufgenommene Kredite	-
./. Andere Verbindlichkeiten	38 456.14
Nettofondsvermögen	19 898 326.82

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn des Berichtsjahres	-
./. Ausschüttung	-
Saldo aus Anteilverkehr	28 335 983.87
Gesamterfolg	-8 437 657.05
Nettofondsvermögen am Ende des Berichtsjahres	19 898 326.82

Anzahl Anteile im Umlauf

Klasse T-CHF

Stand zu Beginn des Berichtsjahres	0.00
Ausgegebene Anteile	175 265.00
Zurückgenommene Anteile	-51 625.00
Stand am Ende des Berichtsjahres	123 640.00

Inventarwert pro Anteil in CHF

78.19

Anzahl Anteile im Umlauf

Klasse T-EUR

Stand zu Beginn des Berichtsjahres	0.00
Ausgegebene Anteile	114 205.00
Zurückgenommene Anteile	-16 530.00
Stand am Ende des Berichtsjahres	97 675.00

Inventarwert pro Anteil in EUR

85.48

Anzahl Anteile im Umlauf

Klasse T-USD

Stand zu Beginn des Berichtsjahres	0.00
Ausgegebene Anteile	34 760.00
Zurückgenommene Anteile	-6 990.00
Stand am Ende des Berichtsjahres	27 770.00

Inventarwert pro Anteil in USD

71.57

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Erfolgsrechnung für die Zeit vom 31.08.2021 (Auflegung) bis 31.10.2022

	31.08.2021-	31.10.2022
in USD		
Erträge der Bankguthaben	10 367.96	
Negativzinsen	-8 216.91	
Erträge der Geldmarktinstrumente	-	
Erträge der Effekten	-	
– Aktien und sonstige Beteiligungspapiere (inkl. Gratisaktien)	405 059.59	
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungspapiere und -rechte	-	
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	
– Strukturierte Produkte	-	
Erträge der anderen Anlagen	-	
Erträge aus Effektenleihe	-	
Sonstige Erträge	28.00	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1 028.50	
Total Erträge	408 267.14	
Passivzinsen	813.87	
Negativzinsen	-	
Revisionsaufwand	14 988.77	
Fondsvertragliche Vergütung an:	-	
– die Fondsleitung	312 983.13	
– die Depotbank	-	
Sonstige Aufwendungen	32 612.32	
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee)	-	
Teilübertrag der fondsvertraglichen Vergütungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹⁾	-	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	7 892.30	
Total Aufwendungen	369 290.39	
Nettoertrag	38 976.75	
Realisierte Kapitalgewinne/ -verluste	-7 025 682.49	
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee)	-	
Teilübertrag der fondsvertraglichen Vergütungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹⁾	-	
Realisierter Erfolg	-6 986 705.74	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/ -verluste	-1 450 951.31	
Gesamterfolg	-8 437 657.05	

¹⁾gemäss Kreisschreiben 24 der ESTV vom 20. November 2017

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

31.08.2021-
31.10.2022

in USD

Verwendung des Erfolges

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	38 976.75
Übertrag auf das Kapital	-
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne der früheren Rechnungsjahre	-
Vortrag des Vorjahres	-

Zur Verteilung verfügbarer Erfolg

Zwischenausschüttung	-
Ablieferung der Verrechnungssteuer (35%) ²⁾	13 641.86
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	25 334.89
Vortrag auf neue Rechnung	-

²⁾Anleger mit ausländischem Domizil erhalten die Eidgenössische Verrechnungssteuer durch ihre Depotbank gutgeschrieben.

Total Expense Ratio Anteil T-CHF (annualisiert) 31.08.2021-31.10.2022 (in %)	1.15%
Total Expense Ratio Anteil T-EUR (annualisiert) 31.08.2021-31.10.2022 (in %)	1.16%
Total Expense Ratio Anteil T-USD (annualisiert) 31.08.2021-31.10.2022 (in %)	1.16%

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Bezeichnung	%	Fälligkeit	Währung	Anfangsbestand 31.08.2021	Käufe*	Verkäufe*	Schlussbestand 31.10.2022	Marktwert in USD	in % des Fonds- vermögens
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden									
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte									
CHF									
Abb			CHF	-	13 125	-13 125	-	-	-
Hbm Healthcare /Nam.Akt			CHF	-	2 200	-1 668	532	118 015.54	0.59
Nestle / Act Nom			CHF	-	3 200	-	3 200	348 666.65	1.75
Roche Holding Ag /Genussschein			CHF	-	950	-	950	315 685.87	1.59
								782 368.06	3.93
EUR									
Asml Holding Nv			EUR	-	900	-	900	425 188.17	2.14
Deutsche Post Ag			EUR	-	12 000	-12 000	-	-	-
Hermes International			EUR	-	450	-	450	582 854.70	2.93
L Oreal			EUR	-	1 470	-	1 470	462 159.38	2.32
Lvmh Act.			EUR	-	950	-10	940	593 662.31	2.98
Schneider Electric Se			EUR	-	3 100	-3 100	-	-	-
								2 063 864.56	10.37
GBP									
Glencore			GBP	-	85 000	-	85 000	488 834.43	2.46
								488 834.43	2.46
USD									
Abbott Laboratories Inc			USD	-	5 000	-5 000	-	-	-
Academy Sports & Outdoors Inc			USD	-	14 500	-14 500	-	-	-
Activision Blizzard Inc			USD	-	13 500	-3 500	10 000	728 000.00	3.66
Adobe Inc			USD	-	1 100	-1 100	-	-	-
Advanced Micro Devices Inc			USD	-	11 520	-11 520	-	-	-
Align Technology Inc			USD	-	1 220	-1 220	-	-	-
Alphabet Inc -A-			USD	-	6 360	-360	6 000	567 060.00	2.85
Amazon Com Inc			USD	-	4 000	-	4 000	409 760.00	2.06
Amgen Inc			USD	-	3 250	-850	2 400	648 840.00	3.26
Apple Inc			USD	-	6 790	-1 790	5 000	766 700.00	3.85
Applied Materials Inc			USD	-	4 800	-4 800	-	-	-
Atkore Inc			USD	-	9 440	-9 440	-	-	-
Axon Enterprise			USD	-	4 600	-4 600	-	-	-
Berkshire Hathaway - B			USD	-	1 475	-	1 475	435 257.75	2.19
Biontech Se /Adr			USD	-	1 450	-1 450	-	-	-
Blackstone Inc			USD	-	4 275	-4 275	-	-	-
Booz Allen Hamilton			USD	-	5 200	-	5 200	566 020.00	2.84
Broadcom Inc			USD	-	1 200	-1 200	-	-	-
C.H.Robinson Worldwide Inc			USD	-	3 175	-3 175	-	-	-
Cameco Corp.			USD	-	18 000	-18 000	-	-	-
Canadian Solar Inc			USD	-	4 400	-4 400	-	-	-
Cboe Global Markets Inc			USD	-	4 250	-	4 250	529 125.00	2.66
Celsius Holdings Inc			USD	-	9 110	-9 110	-	-	-
Charles Schwab Corp			USD	-	15 080	-9 080	6 000	478 020.00	2.40
Chipotle Mexican Grill Inc			USD	-	270	-270	-	-	-
Cloudflare Inc			USD	-	5 570	-5 570	-	-	-
Cme Group Inc			USD	-	2 500	-2 500	-	-	-
Coinbase Glb Rg-A			USD	-	1 500	-1 500	-	-	-
Constellation			USD	-	25 000	-25 000	-	-	-
Corteva Inc			USD	-	7 000	-	7 000	457 380.00	2.30
Crocs Inc			USD	-	3 530	-3 530	-	-	-
Crowdstrike Holdings Inc			USD	-	2 440	-2 440	-	-	-
Cvs Health Corp			USD	-	2 950	-	2 950	279 365.00	1.40

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Bezeichnung	%	Fälligkeit	Währung	Anfangs- bestand 31.08.2021	Käufe*	Verkäufe*	Schluss- bestand 31.10.2022	Marktwert in USD	in % des Fonds- vermögens
Deere & Co.			USD	-	1 300	-	1 300	514 566.00	2.59
Devon Energy Corp.(New)			USD	-	22 700	-22 700	-	-	-
Dlocal Rg-A			USD	-	8 000	-8 000	-	-	-
Dollar General Corporation			USD	-	1 175	-	1 175	299 683.75	1.51
Dr Horton Inc			USD	-	3 500	-3 500	-	-	-
Dte Energy Company			USD	-	7 550	-5 700	1 850	207 403.50	1.04
Ebay Inc			USD	-	9 010	-9 010	-	-	-
Edwards Lifesciences			USD	-	5 000	-5 000	-	-	-
Elastic B.V.			USD	-	4 430	-4 430	-	-	-
Enphase Energy Inc Shs			USD	-	950	-950	-	-	-
Eog Resources Inc.			USD	-	8 700	-5 450	3 250	443 690.00	2.23
Estee Lauder Co -A-			USD	-	2 020	-2 020	-	-	-
Exlservice Holdings Inc			USD	-	1 400	-1 400	-	-	-
Exp World Holdings Inc			USD	-	12 200	-12 200	-	-	-
Extra Space Storage Inc			USD	-	2 500	-	2 500	443 600.00	2.23
Exxon Mobil Corp			USD	-	5 600	-	5 600	620 536.00	3.12
Facebook Inc -A-			USD	-	2 770	-2 770	-	-	-
Factset Research System Inc			USD	-	1 200	-1 200	-	-	-
Freeport Mcmoran Inc			USD	-	18 000	-18 000	-	-	-
Gartner Inc. *Opa*			USD	-	1 400	-	1 400	422 688.00	2.12
General Hldg			USD	-	1 970	-1 970	-	-	-
Herc Holdings Inc			USD	-	5 220	-5 220	-	-	-
Hologic Inc			USD	-	9 600	-9 600	-	-	-
Home Depot Inc.			USD	-	1 200	-1 200	-	-	-
Hp Inc			USD	-	16 000	-	16 000	441 920.00	2.22
Hubspot Inc			USD	-	1 220	-1 220	-	-	-
Idexx Laboratories Inc.			USD	-	770	-770	-	-	-
Ihs Markit Ltd			USD	-	2 750	-2 750	-	-	-
Inmode Ltd.			USD	-	13 240	-13 240	-	-	-
Israel Chemicals			USD	-	32 500	-32 500	-	-	-
Johnson & Johnson			USD	-	2 000	-2 000	-	-	-
Kia Corporation			USD	-	2 850	-2 850	-	-	-
Knowbe4 Rg-A			USD	-	21 500	-21 500	-	-	-
Kornit-Digital Ltd			USD	-	3 000	-3 000	-	-	-
Mcdonald S Corp.			USD	-	1 725	-	1 725	470 338.50	2.36
Mercadolibre Inc			USD	-	370	-370	-	-	-
Mettler Toledo Intl Inc.			USD	-	290	-290	-	-	-
Micron Technology Inc			USD	-	5 800	-5 800	-	-	-
Microsoft Corp.			USD	-	3 000	-	3 000	696 390.00	3.50
Moderna Inc			USD	-	1 450	-1 450	-	-	-
Mongodb Inc -A-			USD	-	1 000	-1 000	-	-	-
Morgan Stanley			USD	-	8 160	-8 160	-	-	-
Nasdaq Inc			USD	-	3 560	-3 560	-	-	-
Nextera Energy			USD	-	7 500	-7 500	-	-	-
Nrg Energy Inc			USD	-	4 850	-	4 850	215 340.00	1.08
Nucor Corp.			USD	-	8 740	-5 740	3 000	394 140.00	1.98
O Reilly Automotive Inc			USD	-	635	-	635	531 602.95	2.67
On Semiconductor Corp			USD	-	4 150	-4 150	-	-	-
Palantir Tchnl-A Rg			USD	-	20 100	-20 100	-	-	-
Papa Johns International			USD	-	2 600	-2 600	-	-	-
Pubmatic Rg-A			USD	-	8 600	-8 600	-	-	-
Quanta Services Inc			USD	-	4 000	-	4 000	568 160.00	2.86
Raymond James Fin.Inc			USD	-	4 000	-	4 000	472 560.00	2.38
Rbc Bearings Inc			USD	-	2 240	-2 240	-	-	-
Regeneron Pharma. Inc.			USD	-	600	-	600	449 250.00	2.26
Rh			USD	-	730	-730	-	-	-
S&P Global Shs			USD	-	2 350	-2 350	-	-	-
Schlumberger Ltd			USD	-	10 000	-10 000	-	-	-
Sea Ltd /Adr			USD	-	2 680	-2 680	-	-	-

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Bezeichnung	%	Fälligkeit	Währung	Anfangsbestand 31.08.2021	Käufe*	Verkäufe*	Schlussbestand 31.10.2022	Marktwert in USD	in % des Fonds- vermögens
Shopify Inc			USD	-	560	-560	-	-	-
Sitime Rg			USD	-	1 400	-1 400	-	-	-
Snap Inc -A-			USD	-	9 420	-9 420	-	-	-
Square Inc			USD	-	3 210	-3 210	-	-	-
Synopsys Inc.			USD	-	1 600	-	1 600	468 080,00	2,35
Sysco Corp.			USD	-	3 400	-3 400	-	-	-
T Rowe Price Group Inc.			USD	-	3 100	-3 100	-	-	-
Tesla Inc			USD	-	1 430	-1 430	-	-	-
The Hershey Co			USD	-	850	-	850	202 954,50	1,02
The Lovesac Company			USD	-	9 000	-9 000	-	-	-
Thermo Fisher Scientific Inc			USD	-	820	-820	-	-	-
T-Mobile Us Inc			USD	-	4 500	-	4 500	682 020,00	3,43
Tractor Supply Co			USD	-	3 000	-3 000	-	-	-
Tyson Foods Inc.-A-			USD	-	6 500	-6 500	-	-	-
Unity Software I			USD	-	4 180	-4 180	-	-	-
Utd Parcel Service Inc -B-			USD	-	1 750	-	1 750	293 597,50	1,48
Veeva Systems Inc			USD	-	1 700	-1 700	-	-	-
Vertex Pharmaceuticals			USD	-	2 500	-	2 500	780 000,00	3,92
Zebra Technologies -A-			USD	-	815	-815	-	-	-
Zim Iss Rg			USD	-	11 000	-11 000	-	-	-
								15 484 048,45	77,82

Total - Aktien und sonstige Beteiligungspapiere und -rechte **18 819 115,50** **94,58**

Anlagefonds

USD

Xtr2 Usd Or Sw 1Cc	31.12.99	USD	-	42 400	-42 400	-	-	-	-
--------------------	----------	-----	---	--------	---------	---	---	---	---

Total - Anlagefonds **-** **-**

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden **18 819 115,50** **94,58**

Derivative Finanzinstrumente

	Währung	Betrag	Gegen Währung	Gegenwert	Fälligkeit	Marktwert in USD	in % des Fonds- vermögens
Derivate auf Devisen							
Devisentermingeschäfte							
Kauf	JPY	199 000 000	USD	1 505 751	09.12.22	-160 415,09	-0,81
Kauf	USD	469 511	EUR	440 000	09.12.22	33 177,26	0,17
Kauf	CHF	29 460	EUR	30 000	25.07.22	-	-
Kauf	CHF	91 000	USD	91 063	09.12.22	291,07	-
Kauf	EUR	378 000	USD	371 598	09.12.22	3 163,11	0,02
Kauf	GBP	820 000	USD	1 020 974	09.12.22	-75 673,70	-0,38
Kauf	CHF	70 000	USD	70 039	15.06.22	-	-
Kauf	JPY	100	USD	1	08.05.22	-	-
Kauf	CHF	50 000	USD	52 018	08.05.22	-	-
Kauf	JPY	12 000 000	USD	80 213	09.12.22	912,77	-
Kauf	USD	471 486	GBP	420 000	09.12.22	-12 675,55	-0,06
Kauf	EUR	200 000	USD	200 347	27.10.22	-	-
Kauf	EUR	300 000	USD	331 784	03.04.22	-	-
Kauf	EUR	500 000	USD	566 550	17.12.21	-	-
Kauf	GBP	700	USD	934	17.12.21	-	-
Kauf	GBP	1 250 000	USD	1 669 350	06.08.22	-	-
Kauf	USD	1 004 805	CHF	920 000	09.03.21	-	-

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

	Währung	Betrag	Gegen Währung	Gegenwert	Fälligkeit	Marktwert in USD	in % des Fonds- vermögens
Kauf	EUR	1 600 000	USD	1 901 920	12.02.21	-	-
Kauf	USD	709 687	CHF	690 000	09.12.22	16 926.85	0.08
Kauf	GBP	1 250 000	USD	1 728 775	12.02.21	-	-
Kauf	CHF	200 000	USD	217 575	20.10.21	-	-
Kauf	EUR	60 000	USD	68 100	21.01.22	-	-
Kauf	EUR	986 000	USD	1 100 376	02.01.22	-	-
Kauf	USD	2 000 054	EUR	1 900 000	06.08.22	-	-
Kauf	USD	800 793	JPY	105 000 000	06.08.22	-	-
Kauf	USD	565 115	GBP	460 000	06.08.22	-	-
Kauf	CHF	50 000	USD	52 190	31.05.22	-	-
Kauf	JPY	285 000 000	USD	2 593 219	12.02.21	-	-
Kauf	EUR	1 600 000	USD	1 824 960	06.08.22	-	-
Kauf	EUR	112 000	USD	126 896	12.03.21	-	-
Kauf	USD	1 345 382	JPY	180 000 000	06.10.22	-	-
Kauf	GBP	1 250 000	USD	1 669 350	06.08.22	-	-
Kauf	JPY	285 000 000	USD	2 530 791	06.08.22	-	-
Total Devisentermingeschäfte						-194 293.28	-0.98
Total Derivate auf Devisen						-194 293.28	-0.98
Sichtguthaben						1 300 600.09	6.54
Zeitguthaben						-	-
Sonstige Vermögenswerte						11 360.65	0.06
Gesamtfondsvermögen						19 936 782.96	100.19
./. Aufgenommene Kredite						-	-
./. Andere Verbindlichkeiten						38 456.14	
Nettofondsvermögen						19 898 326.82	

* Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen:
Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten/Konversionen/Namensänderungen/Titelaufteilungen/Überträge/Umtausch zwischen Gesellschaften/Gratistitel/Käufe/«Splits»/Stock-
/Wahldividenden/Ausgang infolge Verfall/Auslosungen/«Reversesplits»/Rückzahlungen/Verkäufe

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Bewertungskategorien gemäss KKV-FINMA Art. 84 Absatz 2	Marktwert In USD	In % des Fonds- vermögens	Davon derivative Finanzinstrumente
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)	18 819 115.50	94.39	-
b. Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind: bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	-194 293.28	-0.97	-194 293.28
c. Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden	-	-	-

Devisenkurse per 31.10.2022

CHF	1.000750
EUR	1.011787
GBP	0.868546
JPY	148.635010

Kennzahlen per 31.10.2022

	31.10.2022
Nettofondsvermögen in Mio. USD	19.90
Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-CHF	123 640
Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-EUR	97 675
Anzahl Anteile im Umlauf Klasse T-USD	27 770
Inventarwert pro Anteil in USD Klasse T-CHF	78.13
Inventarwert pro Anteil in USD Klasse T-EUR	84.48
Inventarwert pro Anteil in USD Klasse T-USD	71.57

Kursentwicklung in % (Basis USD)*

	Kalenderjahr		Geschäftsjahr
	2022 (YTD)	2021**	
Upright Umbrella – Global Leaders Fund Klasse T-CHF	-19.37	-3.03	-21.81
Keine Benchmark	-	-	-
Upright Umbrella – Global Leaders Fund Klasse T-EUR	-15.60	1.28	-14.52
Keine Benchmark	-	-	-
Upright Umbrella – Global Leaders Fund Klasse T-USD	-26.38	-2.78	-28.43
Keine Benchmark	-	-	-

* Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

** Zeitraum vom 31. August 2021 bis 31. Dezember 2021.

Aufteilung nach Regionen

Vereinigte Staaten von Amerika	77.82%
Frankreich	8.24%
Schweiz	3.93%
Jersey	2.46%
Niederlande	2.13%
Total	94.58%

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Aufteilung nach Sektoren

Holding- und Finanzgesellschaften	15.06%
Internetsoftware	14.48%
Pharmazeutika und Kosmetik	8.57%
Biotechnologie	6.77%
Büroausstattung, Rechner	6.07%
Textilgewerbe	5.91%
Benzin	5.35%
Elektrische Halbleiter	4.99%
Einzelhandel	3.57%
Nachrichtenübermittlung	3.43%
Lebensmittel und Destillate	2.77%
Mechanik, Maschinen	2.59%
Andere Geschäftshäuser	2.46%
Banken und Finanzinstitute	2.37%
Freizeit	2.36%
Immobilien-gesellschaften	2.23%
Öffentliche Dienstleistungen	2.13%
Bergwerke, Schwerindustrie	1.98%
Transport	1.49%
Total	94.58%

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Erläuterungen zum Jahresbericht

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren:

Commitment - Ansatz II (Art. 35ff KKV-FINMA)

Per Bilanzstichtag waren die auf der Seite 14 aufgeführten Devisentermingeschäfte offen.

Engagementerhöhend:

	In Fondswährung	in % des Netto- fonds- vermögens
Brutto Engagement	4 436 144.12	22.29%
Netto Engagement	-	-%

Vergütungen und Kosten

Bei Zeichnungen und Rücknahmen belastete Kosten:

Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Anleger	Prozentsatz
Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder den Anbietern von Fondsanteilen im In- und Ausland.	höchstens 1.00% / effektiv 0.00%
Rücknahmekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder den Anbietern von Fondsanteilen im In- und Ausland.	keine
Auszahlung von Liquidationsbeträgen im Fall der Auflösung des Umbrella-Fonds oder des Teilvermögens.	höchstens 0.50% / effektiv 0.00%

§ 18 des Fondsvertrags

Laufende dem Teilvermögen belastete Kosten und Vergütungen:

Vergütung und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens	Prozentsatz
Verwaltungskommission der Fondsleitung mit integrierter Depotbankkommission	(mind. jedoch CHF 80'000.00 auf Basis des Teilvermögens)
Anteilsklassen	
T-CHF	max. 1.00% / effektiv 1.00% ¹⁾
T-EUR	max. 1.00% / effektiv 1.00% ¹⁾
T-USD	max. 1.00% / effektiv 1.00% ¹⁾
Auszahlung des Jahresertrages an die Anleger	höchstens 0.50% / effektiv 0.00%

siehe § 19 des Fondsvertrags

¹⁾ des Nettoinventarwertes der Anteilsklasse

Total Expense Ratio (TER)

Die TER wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER» des Schweizerischen Anlagefondsverbands («Asset Management Association Switzerland», «AMAS») in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Die Transaktionskosten werden je nach Begebenheit in dem Einstandswert der Wertpapiere und/oder getrennt in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Diese Kosten, die gemäss oben genannter Richtlinien nicht zum Betriebsaufwand gehören (vgl. Ziffer 3 der Richtlinien), werden damit nicht bei der TER-Berechnung berücksichtigt.

Wird eine performanceabhängige Vergütung an den Vermögensverwalter ausgerichtet, so wird eine TER sowohl mit als auch ohne Berücksichtigung dieser Vergütung ausgewiesen. Eine allfällige Änderung der Verwaltungs- und/oder Depotbankgebühr während der Berichtsperiode resp. zwischen dem Ende der Berichtsperiode und der Veröffentlichung der TER wird mittels entsprechender Fussnote angezeigt.

Effektenleihe

Per Bilanzstichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vertragspartner bei OTC-Geschäften:

Die Gegenparteien bei Derivaten sind die O/S.

Sicherheiten:

Keine.

Tracking Errors:

Dieser Fonds stellt keine indexnachbildende kollektive Kapitalanlage dar.

Upright Umbrella – Global Leaders Fund

Allgemeine Erläuterungen

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commission arrangements“ geschlossen.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Grundsätze der Bewertung:

1. Die Bewertung der Anlagen erfolgt zum Verkehrswert auf das Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Vermögens statt.
2. Anlagen, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Sind keine aktuellen Kurse verfügbar, wird mit dem Preis bewertet, 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 Anlagefonds werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Im Falle von Hedge-Funds (Zielfonds) erfolgt die Bewertung aufgrund des Nettoinventarwertes, der am Bewertungstag der Fondsleitung mitgeteilt und von der Depotbank oder dem

Administrator bestätigt wird. Sind die entsprechenden Preise stark veraltet oder ist kein Wert feststellbar, so schätzt die Fondsleitung den Marktwert mit der geschäftsüblichen Sorgfalt anhand des Preises, der bei sorgfältigem Verkauf zum 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 und kann diesbezüglich auch die Bewertungen durch die Manager der Zielfonds berücksichtigen.

5. Bankguthaben, Treuhand- und Callgelder sowie andere Forderungen werden zum Nominalwert plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Markttrendite angepasst.
6. Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), 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.

Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung:

Der Inventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Nettofondsvermögen (Verkehrswert des Gesamtvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten), dividiert durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile.