

**LB Swiss
Investment**
FONDSGESELLSCHAFT

Halbjahresbericht 2015
Falcon Gold Equity Fund
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2015

Inhalt

Fakten und Zahlen	3 - 4
Träger des Fonds	
Fondsmerkmale	
Kennzahlen	
Anmerkungen	
Halbjahresrechnung	5 - 10
Vermögensrechnung	
Erfolgsrechnung	
Aufstellung der Vermögenswerte	
Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)	
Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I	
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	11 - 12

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Holger Mai, Präsident
Hans Stamm, Vizepräsident
Salomon J. Guggenheim
Michael Jent
Herbert Kahlich

Geschäftsführung der Fondsleitung

Marcel Weiss
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LB(Swiss) Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 44 225 37 90
Telefax +41 44 225 37 91

Depotbank und Vertriebsträger

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG
Börsenstrasse 16
CH-8001 Zürich
Telefon +41 44 265 44 44
Telefax +41 44 265 44 11

Portfoliomanagement

Tocqueville Asset Management L.P.,
New Castle, Delaware, USA

Repräsentant für die Bundesrepublik Deutschland

Rechtsanwalt Achim Pütz
Dechert LLP
Tower 185
Friedrich-Ebert-Anlage 35 – 37
D-60327 Frankfurt am Main

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der Falcon Gold Equity Fund investiert weltweit in erster Linie in Aktien, Wandel- und Optionsanleihen und -notes von Unternehmen, die vorwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind. 25% des Fondsvermögens können in Titeln von Gesellschaften angelegt sein, die andere Edelmetalle gewinnen, verarbeiten oder vermarkten. Titel von Unternehmen, die im Bereich Edelsteine oder Buntmetalle tätig sind, dürfen zu einem Anteil von 10% im Portfolio gehalten werden.

Der Reinertrag des Anlagefonds wird jährlich im April an die Anteilhaber ausgeschüttet, wobei allerdings bis zu 30% auf neue Rechnung vorgetragen werden können.

Aus der Verwaltungskommission werden Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet. Institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, werden Rückvergütungen aus der Verwaltungskommission gewährt.

Fakten und Zahlen

Kennzahlen	30.6.2015	31.12.2014	31.12.2013
Fondsvermögen in Mio. USD	113.36	124.66	123.43
Ausstehende Anteile Klasse A	468 905	465 450	432 047
Ausstehende Anteile Klasse Asia A	22 500	22 590	26 453
Ausstehende Anteile Klasse Asia I	119 006	156 246	202 541
Ausstehende Anteile Klasse H EUR	148 091	160 368	92 203
Inventarwert pro Anteil Klasse A	215.03	232.13	244.45
Inventarwert pro Anteil Klasse Asia A	47.03	50.77	53.47
Inventarwert pro Anteil Klasse Asia I	51.25	55.03	57.29
Inventarwert pro Anteil Klasse EUR A in EUR	32.41	35.30	37.75
Performance Klasse A	-7.36%	-5.04%	-48.46%
Benchmark: Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) in USD ¹	-8.20%	-18.26%	-49.19%
Performance Klasse Asia A	-7.36%	-5.04%	-48.45%
Benchmark: Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) in USD ¹	-8.20%	-18.26%	-49.19%
Performance Klasse Asia I	-6.86%	-3.96%	-47.87%
Benchmark: Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) in USD ¹	-8.20%	-18.26%	-49.19%
Performance Klasse H EUR in EUR	-8.20%	-6.49%	-47.91%
Benchmark: Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) in USD ¹	-8.20%	-18.26%	-49.19%
TER Klasse A	1.96%	1.96%	1.93%
TER Klasse Asia A	1.95%	1.96%	1.93%
TER Klasse Asia I	0.86%	0.85%	0.83%
TER Klasse H EUR	1.97%	1.96%	1.93%
PTR ²	0.13	0.42	0.37

¹ Bis zum 1. Mai 2013 wurde der Financial Times Gold Mines Price Index als Benchmark verwendet. Seither gilt der Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index in USD.

² PTR berechnet vom Gesamtvermögen, da PTR auf Stufe Klasse nicht aussagekräftig ist.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Synthetischer TER nicht kalkuliert, weil für den wesentlichen Teil der Zielfonds kein Wert verfügbar ist.

Anmerkungen

Der Prospekt mit integriertem Fondsreglement kann jederzeit bei der Fondsleitung gratis bezogen werden.

Im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Anteile des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland ist der deutsche Wortlaut dieses Berichtes massgebend.

Bei der Ausgabe von Anteilen wurde eine variable Kommission von bis zu 5% des Inventarwerts berechnet (kann sich je nach Vertriebskanal unterscheiden).

Es wird keine Rücknahmekommission belastet. Für Wertschriftentransaktionen (An- und Verkauf von Anlagen) wurde je nach Transaktion und Auftragsgrösse eine variable Courtage von bis zu 1.3% belastet.

Vermögensrechnung

		30. 6. 2015 USD		31. 12. 2014 USD
Bankguthaben auf Sicht		1 451 016		1 693 421
Debitoren		2 967		939
Effekten				
Aktien		112 103 253		123 131 951
Sonstige Aktiven		-		37 137
Gesamtfondsvermögen		113 557 236		124 863 448
Verbindlichkeiten		-200 143		-202 781
Nettofondsvermögen		113 357 093		124 660 667
Anzahl Anteile im Umlauf (Klasse A)	Anteilscheine Klasse A	in USD		Anteilscheine Klasse A
Stand am Beginn der Berichtsperiode	465 450			432 047
Ausgegebene Anteile	74 484	17 379 738		197 140
Zurückgenommene Anteile	-71 029	-17 356 700		-163 738
Stand am Ende der Berichtsperiode	468 905			465 450
Netto Mittelzu/-abfluss		23 038		
Anzahl Anteile im Umlauf (Klasse Asia A)	Klasse Asia A	in USD		Klasse Asia A
Stand am Beginn der Berichtsperiode	22 590			26 453
Ausgegebene Anteile	-	-		1 304
Zurückgenommene Anteile	-90	-22 500		-5 167
Stand am Ende der Berichtsperiode	22 500			22 590
Netto Mittelzu/-abfluss		-22 500		
Anzahl Anteile im Umlauf (Klasse Asia I)	Klasse Asia I	in USD		Klasse Asia I
Stand am Beginn der Berichtsperiode	156 246			202 541
Ausgegebene Anteile	-	-		-
Zurückgenommene Anteile	-37 240	-263 933		-46 295
Stand am Ende der Berichtsperiode	119 006			156 246
Netto Mittelzu/-abfluss		-263 933		
Anzahl Anteile im Umlauf (Klasse H EUR)	Klasse H EUR	in EUR		Klasse H EUR
Stand am Beginn der Berichtsperiode	160 368			92 203
Ausgegebene Anteile	25 959	19 346 488		133 759
Zurückgenommene Anteile	-38 237	-10 201 539		-65 594
Stand am Ende der Berichtsperiode	148 091			160 368
Netto Mittelzu/-abfluss		9 144 949		
Veränderung des Nettofondsvermögens		USD		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode		124 660 667		
Saldo aus Anteilscheinverkehr		-2 874 124		
Gesamterfolg der Berichtsperiode		-8 429 450		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode		113 357 093		
	30. 6. 2015 USD	31. 12. 2014 USD		31. 12. 2013 USD
davon Anteilsklasse A	100 829 649	108 043 110		105 614 916
davon Anteilsklasse Asia A	1 058 204	1 146 891		1 414 381
davon Anteilsklasse Asia I	6 099 457	8 597 820		11 604 217
davon Anteilsklasse H EUR (in USD)	5 369 783	6 872 846		4 793 488
Total	113 357 093	124 660 667		123 427 002

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge.

Erfolgsrechnung

	Total		Klasse A		Klasse Asia A		Klasse Asia I		Klasse Asia I		Klasse H EUR		Klasse H EUR	
	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 31.12.2014
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
Ertrag Bankguthaben	-	3 032	-	2 597	-	34	-	-	257	-	-	-	-	109
Ertrag Aktien	376 445	914 042	329 617	780 385	3 494	9 951	23 371	74 388	74 388	17 842	17 842	37 299	37 299	37 299
Sonstiger Ertrag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-62 212	-496 131	-59 163	-438 902	-	-2 801	-	-	-	-	-2 725	-44 830	-2 725	-44 830
Total Erträge	314 233	420 943	270 454	344 080	3 494	7 184	23 371	74 645	74 645	15 117	15 117	-7 422	-7 422	
abzüglich														
Sollzinsen und Bankspesen	650	465	564	395	6	5	44	38	38	32	32	19	32	19
Revisionsaufwand	7 905	8 204	6 920	6 974	73	95	494	736	736	374	374	290	374	290
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung ¹	1 054 793	2 407 593	962 422	2 176 536	10 157	28 165	26 131	79 026	79 026	50 123	50 123	102 023	50 123	102 023
Reglementarische Vergütungen an Depotbank ²	93 702	217 114	81 970	185 252	865	2 397	5 918	17 867	17 867	4 423	4 423	8 727	4 423	8 727
Vertrieb	4 343	-	3 869	-	40	-	230	-	-	182	-	-	182	-
Sonstiger Aufwand	22 120	44 974	19 291	38 423	206	489	1 440	3 607	3 607	1 057	1 057	1 863	1 057	1 863
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ³	-	-603 677	-	-564 237	-	-7 298	-	-	-	-	-	-26 474	-	-26 474
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-65 239	-312 476	-56 711	-277 143	-13	-642	-2 200	-3 061	-3 061	-5 644	-5 644	-26 052	-5 644	-26 052
Total Aufwand	1 118 273	1 762 197	1 018 325	1 566 200	11 334	23 211	32 057	98 213	98 213	50 547	50 547	60 396	50 547	60 396
Nettoertrag	-804 040	-1 341 254	-747 871	-1 222 120	-7 840	-16 027	-8 686	-23 568	-23 568	-35 430	-35 430	-67 818	-35 430	-67 818
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-6 109 204	-8 829 363	-4 905 585	-6 641 484	-51 483	-95 100	-295 397	-522 894	-522 894	-765 698	-765 698	-1 293 044	-765 698	-1 293 044
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ³	-	-603 677	-	-564 237	-	-7 298	-	-	-	-	-	-26 474	-	-26 474
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-6 109 204	-9 433 040	-4 905 585	-7 205 721	-51 483	-102 398	-295 397	-522 894	-522 894	-765 698	-765 698	-1 319 518	-765 698	-1 319 518
Realisierter Erfolg	-6 913 244	-10 774 294	-5 653 456	-8 427 841	-59 323	-118 425	-304 083	-546 462	-546 462	-801 128	-801 128	-1 387 336	-801 128	-1 387 336
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 516 206	6 129 558	-1 290 435	5 216 833	-17 828	72 072	-122 047	493 399	493 399	-76 769	-76 769	286 017	-76 769	286 017
Gesamterfolg	-8 429 450	-4 644 736	-6 943 891	-3 211 008	-77 151	-46 353	-426 130	-53 063	-53 063	-877 897	-877 897	-1 101 319	-877 897	-1 101 319
Transaktionskosten														
Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 53 491 entstanden.														

¹ Vergütung an Fondsleitung: A: 1.75%; Asia A: 1.75%; Asia I: 0.65%; H EUR: 1.75%

² Vergütung an Depotbank: 0.15%

³ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV vom 11.2009.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge.

Aufstellung der Vermögenswerte

Titel	Währung	Bestand (in 1000 resp. Stück) per 30. 6. 2015	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2015	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						112 103 253	98.72
Evolution Mining	AUD	1 708 559	486 868		1.150	1 510 971	1.33
Newcrest Mining	AUD	123 200	123 200		13.020	1 233 531	1.09
Alamos Gold	CAD	167 000			7.070	954 603	0.84
Americas Silver	CAD	1 400 000	1 400 000		0.215	243 362	0.21
Argonaut Gold	CAD	827 750			1.680	1 124 334	0.99
Atac Resources Ltd	CAD	370 900			0.465	139 443	0.12
Bear Creek Mining	CAD	569 400			0.930	428 141	0.38
Continental Gold	CAD	488 500	488 500		3.010	1 188 825	1.05
Detour Gold	CAD	513 000		42 000	14.370	5 960 201	5.25
GoGold Res	CAD	1 428 655	440 161		1.500	1 732 628	1.53
Goldrock Mines Corp	CAD	441 000			0.220	78 442	0.07
Mag Silver Corp	CAD	44 000			9.790	348 275	0.31
Osisko Gold	CAD	252 080			15.720	3 203 891	2.82
Primerio Mining Corp	CAD	873 300		50 000	4.870	3 438 581	3.03
Romarco Minerals	CAD	1 569 000			0.425	539 136	0.47
Semafo	CAD	1 366 900			3.360	3 713 324	3.27
Tahoe Resources	CAD	331 300			15.140	4 055 404	3.57
Torex Gold Resources	CAD	3 867 200			1.130	3 533 148	3.11
Fresnillo	GBP	303 900			6.940	3 317 168	2.92
Agnico Eagle Mines	USD	264 901	12 400	35 200	28.370	7 515 241	6.62
Alamos Gold	USD	252 800			5.660	1 430 848	1.26
B2Gold	USD	2 241 180			1.530	3 429 005	3.02
Buenaventura -ADR-	USD	168 900			10.380	1 753 182	1.54
Eldorado Gold	USD	1 153 750	47 500	36 000	4.140	4 776 525	4.21
Franco-Nevada	USD	114 800			47.650	5 470 220	4.82
Gold Fields ADR	USD	710 200			3.230	2 293 946	2.02
Goldcorp	USD	333 544		41 700	16.200	5 403 413	4.76
Iamgold	USD	1 291 300			2.000	2 582 600	2.27
Int. Tower Hill	USD	607 000			0.333	202 313	0.18
Kinross Gold	USD	500 000			2.320	1 160 000	1.02
Mag Silver Corp	USD	479 100			7.830	3 751 353	3.30
New Gold	USD	870 706			2.690	2 342 199	2.06
Newmont Mining	USD	193 900	73 200		23.360	4 529 504	3.99
Novagold Resources	USD	680 200			3.420	2 326 284	2.05
Pan American Silver	USD	408 200			8.590	3 506 438	3.09
Primerio Mining Corp	USD	88 000			3.890	342 320	0.30
Randgold Res. -ADR-	USD	88 000	3 600	10 400	66.950	5 891 600	5.19
Romarco Minerals	USD	1 145 700			0.346	395 839	0.35
Royal Gold	USD	122 500		11 500	61.590	7 544 775	6.64
Rubicon Minerals	USD	1 154 000			1.050	1 211 700	1.07
Silver Wheaton	USD	245 375			17.340	4 254 803	3.75
Stillwater Mining Co	USD	80 500		192 700	11.590	932 995	0.82
Tahoe Resources	USD	15 000			12.130	181 950	0.16
Yamana Gold	USD	710 264		371 000	3.000	2 130 792	1.88
Total Effekten						112 103 253	98.72

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte

Titel	Währung	Bestand (in 1000 resp. Stück) per 30. 6. 2015	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2015	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						1 453 983	1.33
Gesamtfondsvermögen						113 557 236	100.00
Verbindlichkeiten						-200 143	
Total Nettofondsvermögen						113 357 093	

Umrechnungskurse

USD 1.1189 = EUR 1.0000

USD 1.0000 = CAD 1.23684

USD 1.5728 = GBP 1.0000

Vermögensstruktur

Aktien nach Länder	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	2 744 502	2.42
Jersey	5 891 600	5.19
Kanada	83 095 581	73.18
Peru	1 753 182	1.54
Südafrika	2 293 946	2.02
Vereinigte Staaten	13 007 274	11.45
Vereinigtes Königreich	3 317 168	2.92
Total	112 103 253	98.72

Aktien nach Währungen	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
AUD	2 744 502	2.42
CAD	30 681 738	27.02
GBP	3 317 168	2.92
USD	75 359 846	66.36
Total	112 103 253	98.72

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CAD	Continental Gold		488 500
CAD	Scorpio Mining Corp		1 400 000
CAD	Sunward Resources		412 900

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

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I

Marktrisiko

Der Anlagefonds hält keine derivativen Anlagen, die ein Marktrisiko beinhalten.

Kreditrisiko

Der Anlagefonds hält keine derivativen Anlagen, die ein Kreditrisiko beinhalten.

Währungsrisiko

Der Anlagefonds hält keine derivativen Anlagen, die ein Währungsrisiko beinhalten.

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse Falcon Gold Equity H Euro und dienen zur Absicherung des Währungsrisikos.

Währungsrisiko	betragsmässig in EUR	in % des Fondsvermögens der Anteilsklasse Falcon Gold Equity H Euro
engagementerhöhende Positionen	-	0.00
engagementreduzierende Positionen	4 985 252	103.88

Futures

Anzahl	Titel
40	Future Wechselkurs USD/EUR Sept 2015

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

1. Fonds-Performance

Die Anlagepolitik des Falcon Gold Equity Fund verwendet den Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) als Benchmark. Der Benchmark dient als Vergleichsgrösse. Der Fonds legt indes in der Regel nicht indexnahe oder indexgebunden an. Er kann auch in Wertpapieren von Gesellschaften investieren, welche nicht im Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) enthalten sind. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2015 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LB(Swiss) Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrags.

§ 16 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in US Dollars (USD) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.

2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gemäss Anhang I zum Prospekt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind von der Fondsleitung nach Treu und Glauben 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, die von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar sind.

3. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gemäss Anhang I zum Prospekt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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, Ausgabewährung, 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. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf $\frac{1}{100}$ der Rechnungseinheit oder, falls abweichend, der Referenzwährung der entsprechenden Klasse gerundet.

6. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Anlagefonds 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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

- 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 Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Land des asiatischen Kontinents haben. Die «H EUR-Klasse» unterscheidet sich von der «A-Klasse», der «Asia A-Klasse» und der «Asia I-Klasse» dadurch, dass sie in Euro ausgegeben und der Euro gegenüber dem US Dollar abgesichert wird.

Die Mindestinvestitionen der einzelnen Klassen sind wie folgt:

- «A-Klasse» ein Anteil
- «Asia A-Klasse» ein Anteil
- «H EUR-Klasse» ein Anteil
- «Asia I-Klasse» USD 25'000'000 (kein Minimum für Folgezeichnungen).

4. Anteile und Anteilsklassen

Gemäss Fondsvertrag steht der Fondsleitung das Recht zu, mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der Aufsichtsbehörde jederzeit verschiedene Anteilsklassen zu schaffen, aufzuheben oder zu vereinigen. Die verschiedenen Anteilsklassen können sich namentlich hinsichtlich Kostenstruktur, Referenzwährung, Währungsabsicherung, Ausschüttung oder Thesaurierung der Erträge, Mindestanlage sowie Anlegerkreis unterscheiden.

Es bestehen zur Zeit folgende Anteilsklassen:

- «A-Klasse», bei der die Erträge ausgeschüttet werden («Ausschüttungsklasse»)
- «Asia A-Klasse» für Anleger mit Sitz oder Wohnsitz in Asien, bei der die Erträge ausgeschüttet werden («Ausschüttungsklasse»)
- «H EUR-Klasse», die in Euro ausgegeben wird, für welche der Euro gegenüber dem US Dollar abgesichert wird und deren Erträge ausgeschüttet werden («Ausschüttungsklasse»)
- «Asia I-Klasse» für institutionelle Anleger gemäss Art. 10 Abs. 3 Bst. a – d KAG mit Sitz in Asien, bei der die Erträge ausgeschüttet werden («Ausschüttungsklasse»)

Die «Asia A-Klasse» und die «Asia I-Klasse» dürfen nur an Anleger vertrieben werden, die im Moment der Zeichnung ihren Sitz oder Wohnsitz in einem