

# ZKB Fonds

## Fremdwährungs- obligationen

Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2014

# Inhalt

- 6 ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen
- 40 Währungstabelle per 30.09.2014
- 41 Verwaltung und Organe
- 42 Derivate gemäss Commitment-Ansatz II per 30.09.2014

## **Anhang**

- 47 Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte
- 50 Andere gesetzliche Publikationen
- 88 An die Mitglieder des Verbandes
- 92 Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

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

Der Bericht ist wie folgt aufgegliedert:

<b>Anlagefonds</b>	<b>Teilvermögen</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>ISIN</b>	<b>Lancierungsdatum</b>
ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen	–	–	CH0002779509	16.05.1990

# ZKB Fonds

## Fremdwährungs- obligationen

30. September 2014

# Vermögensrechnung

	30.09.2014 CHF	30.09.2013 CHF	01.10.2013– 30.09.2014 CHF	01.10.2012– 30.09.2013 CHF	01.10.2011– 30.09.2012 CHF
Bankguthaben					
– auf Sicht	11'687'820.04	14'201'755.10			
Effekten					
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige					
Forderungswertpapiere und -rechte	508'865'933.55	569'209'561.02			
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	58'424'731.36	58'596'153.56			
Derivative Finanzinstrumente	191'139.20	106'244.47			
Sonstige Vermögenswerte	7'983'630.60	9'084'119.72			
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>587'153'254.75</b>	<b>651'197'833.87</b>			
Aufgenommene Kredite	0.00	0.00			
Andere Verbindlichkeiten	(484'991.38)	(525'336.93)			
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>586'668'263.37</b>	<b>650'672'496.94</b>			

	01.10.2013– 30.09.2014	01.10.2012– 30.09.2013	01.10.2011– 30.09.2012
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>			
Stand zu Beginn der Berichtsperiode	658'292	722'709	
Ausgegebene Anteile	22'048	9'034	
Zurückgenommene Anteile	(97'144)	(73'451)	
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>583'196</b>	<b>658'292</b>	722'709
<b>Inventarwert eines Anteils in CHF</b>			
	1'005.95	988.43	1'063.24

# Erfolgsrechnung

	01.10.2013– 30.09.2014	01.10.2012– 30.09.2013
	CHF	CHF
Erträge der Geldmarktinstrumente	0.00	76'105.52
Erträge der Effekten		
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	18'893'994.17	22'801'066.01
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	3'154'817.18	2'667'453.23
Erträge aus Wertpapierleihe	133'674.70	245'208.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'033'088.06	913'229.12
<b>Total Erträge</b>	<u>24'215'574.11</u>	<u>26'703'061.88</u>
Passivzinsen	0.00	40.57
Prüfaufwand	21'384.00	24'839.96
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	5'395'339.45	6'390'398.80
Sonstige Aufwendungen	7'091.57	4'150.26
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	8'758'982.43	7'400'719.81
<b>Total Aufwendungen</b>	<u>14'182'797.45</u>	<u>13'820'149.40</u>
<b>Nettoertrag</b>	<u>10'032'776.66</u>	<u>12'882'912.48</u>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	<u>(15'048'314.19)</u>	<u>(20'250'632.22)</u>
<b>Realisierter Erfolg</b>	<u>(5'015'537.53)</u>	<u>(7'367'719.74)</u>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	<u>31'475'724.49</u>	<u>(28'686'169.75)</u>
<b>Gesamterfolg</b>	<u><u>26'460'186.96</u></u>	<u><u>(36'053'889.49)</u></u>

	30.09.2014	30.09.2013
	CHF	CHF
<b>Verwendung des Erfolges</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	10'032'776.66	12'882'912.48
Vortrag des Vorjahres	52'321'523.43	64'453'706.95
Übertrag zu Lasten der Kapitalgewinne zur Verlustausbuchung	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
<b>zur Verteilung verfügbare Erfolg</b>	<u>62'354'300.09</u>	<u>77'336'619.43</u>
zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	<u>(22'161'448.00)</u>	<u>(25'015'096.00)</u>
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<u>40'192'852.09</u>	<u>52'321'523.43</u>

## Jahresausschüttung 2013/2014

Für in der Schweiz domizilierte Anteilscheininhaber ohne Bankenerklärung

Bruttoertrag	38.00
Total Ausschüttung	38.00
35% eidg. Verrechnungssteuer	(13.30)
<b>Nettoausschüttung je Anteil</b>	<u>24.70</u>

Für nicht in der Schweiz domizilierte Anteilscheininhaber mit Bankenerklärung (Affidavit) erfolgt eine Ausschüttung ohne Abzug der Verrechnungssteuer

<b>Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
	CHF	CHF
Total aufgenommene Kredite:	0.00	0.00
Total der ausgeliehenen Effekten am Bilanzstichtag:	216'380'305.39	216'909'914.29
Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten:	0.00	0.00
Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge:	0.00	0.00

**Hinweis auf Soft Commission Agreements:**

Es bestehen keine Soft Commission Agreements, resp. es werden keine Soft Commissions entgegengenommen.

**Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte**

Angaben zu den jeweiligen Bewertungstagen, zur Ermittlung der Bewertungskurse sowie der Bewertungsmethode für verschiedene Instrumente und zur Bestimmung des Nettoinventarwertes finden sich im Anhang.

# Inventar des Fondsvermögens per 30.09.2014

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
<b>Effekten</b>								
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte</b>								
AUD	ABB Finance Australia Pty Ltd 12-17	4,250	2'200'000	0	0	2'200'000	1'884'876.22	0,32
AUD	Afrikanische Entwicklungsbank 10-20	0,500	1'000'000	0	0	1'000'000	662'031.90	0,11
AUD	Afrikanische Entwicklungsbank 12-22	5,250	2'000'000	0	0	2'000'000	1'816'398.81	0,31
AUD	Asiatische Entwicklungsbank 12-22	5,000	2'000'000	0	0	2'000'000	1'789'860.68	0,30
AUD	Australien 94-15	4,000	2'500'000	0	0	2'500'000	3'731'558.93	0,64
AUD	Caisse Francaise de Financement Local 04-14	5,750	3'000'000	0	-3'000'000	0	0.00	0,00
AUD	Canadian Imperial Bank of Commerce Inc 11-16	6,250	2'000'000	0	0	2'000'000	1'747'887.96	0,30
AUD	Coca-Cola Amatil Ltd 12-17	4,875	1'000'000	0	0	1'000'000	862'154.83	0,15
AUD	Coca-Cola Amatil Ltd 13-20	4,375	1'000'000	0	0	1'000'000	849'947.62	0,14
AUD	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.							
	Rabobank Nederland 12-17	4,125	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
AUD	Credit Suisse AG 10-15	var.	2'000'000	0	0	2'000'000	1'688'858.59	0,29
AUD	Eurofima 03-18	6,250	4'000'000	0	0	4'000'000	3'665'339.02	0,62
AUD	FMS Wertmanagement 12-17	5,000	2'000'000	0	0	2'000'000	1'748'974.90	0,30
AUD	General Electric Capital Australia Funding Ltd 11-15	6,500	2'000'000	0	0	2'000'000	1'708'089.12	0,29
AUD	Hyundai Capital Services Inc 12-15	5,375	2'000'000	0	0	2'000'000	1'694'360.19	0,29
AUD	Korea Gas Corp 12-15	4,500	750'000	0	0	750'000	632'977.08	0,11
AUD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 12-22	5,500	2'000'000	0	0	2'000'000	1'840'110.89	0,31
AUD	Landwirtschaftliche Rentenbank 11-18	6,250	3'000'000	0	0	3'000'000	2'736'588.03	0,47
AUD	Nestle Holdings Inc 13-18	3,750	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
AUD	Nestle Holdings Inc 13-18	4,125	0	1'000'000	0	1'000'000	857'179.97	0,15
AUD	Network Rail Infrastructure Finance 06-16	6,000	2'000'000	0	0	2'000'000	1'772'051.53	0,30
AUD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 13-24	5,250	0	2'000'000	0	2'000'000	1'792'619.84	0,31
AUD	Province of Ontario 10-20	6,250	2'500'000	0	0	2'500'000	2'331'492.74	0,40
AUD	Province of Quebec 11-21	6,500	5'000'000	0	0	5'000'000	4'787'946.29	0,82
AUD	Queensland Treasury Corp 09-19	6,250	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
AUD	Rabobank Nederland NV 05-15	5,750	3'200'000	0	0	3'200'000	2'748'728.35	0,47

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
AUD	The Export Import Bank of Korea 13-19	4,750	800'000	0	0	800'000	682'031.65	0,12
AUD	Volkswagen Financial Services Australia Pty Ltd 14-18	4,250	0	2'000'000	0	2'000'000	1'708'841.62	0,29
AUD	Westpac Banking Corp 11-15	6,375	2'000'000	0	0	2'000'000	1'698'975.52	0,29
AUD	Westpac Banking Corp 13-18	4,500	3'000'000	0	0	3'000'000	2'572'543.25	0,44
	<b>Total AUD</b>						<b>50'012'425.53</b>	<b>8,52</b>
CAD	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 10-15	3,750	1'700'000	0	0	1'700'000	1'463'883.96	0,25
CAD	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 11-15	3,125	2'000'000	0	-1'000'000	1'000'000	860'424.22	0,15
CAD	Bank of Nova Scotia 06-13	4,560	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
CAD	BP Capital Markets PLC 12-17	2,744	1'900'000	0	0	1'900'000	1'657'305.21	0,28
CAD	Canada Housing Trust 10-15	2,750	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
CAD	Canada Housing Trust 11-21	3,800	2'000'000	0	0	2'000'000	1'879'963.01	0,32
CAD	General Electric Capital (Canada) Inc 12-22	4,600	1'000'000	0	0	1'000'000	955'291.04	0,16
CAD	Kommunalbanken AS 13-18	1,850	2'000'000	0	0	2'000'000	1'713'238.98	0,29
CAD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 12-17	2,000	2'500'000	0	-1'000'000	1'500'000	1'299'549.65	0,22
CAD	Landwirtschaftliche Rentenbank 05-20	4,875	800'000	0	0	800'000	766'212.32	0,13
CAD	Landwirtschaftliche Rentenbank 06-16	4,300	7'000'000	0	-5'000'000	2'000'000	1'777'876.60	0,30
CAD	Municipal Finance Authority of British Columbia 09-19	4,875	2'000'000	0	0	2'000'000	1'938'095.83	0,33
CAD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 05-25	5,150	2'000'000	0	0	2'000'000	1'973'359.24	0,34
CAD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 10-14	2,625	700'000	0	-700'000	0	0.00	0,00
CAD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 12-17	2,375	2'000'000	0	0	2'000'000	1'746'583.79	0,30
CAD	Province of Alberta 12-17	1,700	2'000'000	0	0	2'000'000	1'720'164.44	0,29
CAD	Province of British Columbia 11-21	3,250	3'000'000	0	0	3'000'000	2'706'572.17	0,46
CAD	Province of Manitoba 08-18	4,250	3'000'000	0	-1'000'000	2'000'000	1'859'829.58	0,32
CAD	Province of New Brunswick 08-18	4,450	2'100'000	0	0	2'100'000	1'964'265.51	0,33
CAD	Province of Nova Scotia 09-19	4,150	1'000'000	0	0	1'000'000	939'596.76	0,16
CAD	Province of Ontario 10-16	3,200	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
CAD	Rabobank Nederland NV 10-14	2,500	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
CAD	Volkswagen Financial Services NV 12-14	2,000	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
	<b>Total CAD</b>						<b>27'222'212.31</b>	<b>4,64</b>
EUR	3M Corp 13-21	1,875	0	2'000'000	0	2'000'000	2'565'794.30	0,44
EUR	Abbey National Treasury Services PLC 09-16	3,625	4'000'000	0	0	4'000'000	5'164'178.54	0,88
EUR	Autobahnen- und Schnellstrassenfinanzierungs-AG 09-19	4,375	3'000'000	0	-2'000'000	1'000'000	1'436'733.76	0,24
EUR	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social 10-17	4,125	4'000'000	0	0	4'000'000	5'116'379.96	0,87
EUR	Bank of America Inc 10-17	4,625	1'300'000	0	0	1'300'000	1'750'460.26	0,30
EUR	Banques Populaires Covered Bonds SA 10-15	2,625	4'000'000	0	-1'000'000	3'000'000	3'689'000.72	0,63
EUR	Banques Populaires Covered Bonds SA 11-18	3,875	3'000'000	0	0	3'000'000	4'059'077.65	0,69
EUR	BMW Finance NV 11-16	3,250	1'000'000	0	0	1'000'000	1'250'488.26	0,21

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
EUR	BNP Paribas SA, Home Loan Covered Bonds 09-14	4,125	5'000'000	0	-5'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 05-20	3,750	5'000'000	0	0	5'000'000	7'188'496.94	1,22
EUR	Coca-Cola Enterprises Inc 10-17	3,125	1'000'000	0	0	1'000'000	1'296'476.29	0,22
EUR	Commonwealth Bank of Australia Ltd 09-16	4,250	1'500'000	0	0	1'500'000	1'960'737.83	0,33
EUR	Commonwealth Bank of Australia Ltd 11-18	4,250	2'000'000	0	0	2'000'000	2'729'202.70	0,46
EUR	Corporacion Andina de Fomento 10-18	4,625	4'750'000	0	0	4'750'000	6'512'891.39	1,11
EUR	Credit Agricole SA 10-17	3,250	3'000'000	0	0	3'000'000	3'901'016.42	0,66
EUR	Credit Suisse AG, Guernsey Branch 10-15	2,625	2'000'000	0	0	2'000'000	2'485'043.66	0,42
EUR	Credit Suisse AG, London Branch 09-19	4,750	2'000'000	0	0	2'000'000	2'869'725.71	0,49
EUR	Credit Suisse AG, London Branch 10-17	3,875	3'000'000	0	0	3'000'000	3'911'155.51	0,67
EUR	Credit Suisse Ltd 14-19	1,000	0	2'000'000	0	2'000'000	2'478'887.78	0,42
EUR	Credit Suisse Ltd 14-21	1,750	0	2'000'000	0	2'000'000	2'574'002.14	0,44
EUR	Depfa ACS Bank PLC 04-15	4,375	1'000'000	0	0	1'000'000	1'221'217.66	0,21
EUR	Deutsche Bahn Finance BV 10-20	3,500	1'000'000	0	0	1'000'000	1'398'289.70	0,24
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG 11-16	2,625	3'000'000	0	0	3'000'000	3'802'884.47	0,65
EUR	DNB NOR Boligkredit AS 10-17	3,375	4'000'000	0	0	4'000'000	5'190'974.72	0,88
EUR	EnBW International Finance BV 06-16	4,250	5'000'000	0	0	5'000'000	6'506'522.17	1,11
EUR	FMS Wertmanagement 11-18	3,000	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
EUR	FMS Wertmanagement 12-17	1,000	3'000'000	0	0	3'000'000	3'719'236.95	0,63
EUR	FMS Wertmanagement 12-20	1,375	3'000'000	0	0	3'000'000	3'817'187.84	0,65
EUR	GE Capital European Funding 11-16	3,750	1'500'000	0	0	1'500'000	1'904'429.65	0,32
EUR	HSBC Holdings PLC 11-16	3,875	3'000'000	0	0	3'000'000	3'810'126.68	0,65
EUR	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG 03-13	4,625	5'000'000	0	-5'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Instituto De Credito Oficial 09-19	4,375	0	1'000'000	0	1'000'000	1'393'280.50	0,24
EUR	International Business Machines Corp 13-20	1,875	0	500'000	0	500'000	641'539.10	0,11
EUR	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 09-19	3,875	2'000'000	0	0	2'000'000	2'821'565.02	0,48
EUR	Italienische Republik 01-16	5,750	3'500'000	0	0	3'500'000	4'618'357.32	0,79
EUR	Königreich Belgien 06-16	3,250	10'000'000	0	-10'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Königreich der Niederlande 10-20	3,500	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Königreich Spanien 10-20	4,850	0	2'000'000	0	2'000'000	2'927'059.88	0,50
EUR	Königreich Spanien 11-21	5,500	0	2'000'000	0	2'000'000	3'054'402.07	0,52
EUR	Königreich Spanien 13-17	2,100	0	1'500'000	0	1'500'000	1'886'957.82	0,32
EUR	Königreich Spanien 13-23	4,400	0	2'000'000	0	2'000'000	2'896'884.00	0,49
EUR	Königreich Spanien 14-19	2,750	0	2'000'000	0	2'000'000	2'619'265.95	0,45
EUR	Königreich Spanien 14-24	3,800	0	2'000'000	0	2'000'000	2'776'663.31	0,47
EUR	Land Nordrhein-Westfalen 11-21	3,500	3'000'000	0	0	3'000'000	4'285'758.82	0,73
EUR	Land Sachsen-Anhalt 06-16	4,000	2'000'000	0	0	2'000'000	2'602'850.27	0,44
EUR	Macquarie Bank Ltd 13-18	2,500	2'100'000	0	0	2'100'000	2'700'801.16	0,46
EUR	McDonald's Corp 13-23	2,000	500'000	0	0	500'000	633'814.08	0,11

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
EUR	Morgan Stanley Inc 12-17	3,750	250'000	0	0	250'000	329'626.17	0,06
EUR	National Australia Bank Ltd 13-25	2,250	1'000'000	0	0	1'000'000	1'321'824.03	0,23
EUR	National Bank of Canada 14-21	1,500	0	3'000'000	0	3'000'000	3'804'695.02	0,65
EUR	Nederlandse Waterschapsbank NV 13-20	1,750	5'000'000	0	0	5'000'000	6'459'749.56	1,10
EUR	NV Bank Nederlandse Gemeente 10-20	3,750	2'000'000	0	0	2'000'000	2'838'463.51	0,48
EUR	OEBB-Infrastruktur AG 09-19	4,500	5'000'000	0	0	5'000'000	7'213'542.92	1,23
EUR	Province of Ontario 09-19	4,750	5'000'000	0	-5'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Province of Ontario 10-20	3,000	0	2'000'000	0	2'000'000	2'749'384.32	0,47
EUR	Province of Ontario 14-24	1,875	0	3'000'000	0	3'000'000	3'838'190.24	0,65
EUR	Rabobank Nederland NV 11-18	3,500	1'500'000	0	0	1'500'000	2'022'658.73	0,34
EUR	Republik Finnland 10-20	3,375	2'000'000	0	-1'000'000	1'000'000	1'405'471.55	0,24
EUR	Republik Finnland 11-17	1,875	3'000'000	0	-3'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Republik Korea 05-15	3,625	3'000'000	0	0	3'000'000	3'746'938.40	0,64
EUR	Republik Österreich 05-21	3,500	7'000'000	0	-2'000'000	5'000'000	7'211'430.61	1,23
EUR	Republik Österreich 13-23	1,750	3'000'000	0	-3'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Republik Polen 12-24	3,375	1'000'000	0	0	1'000'000	1'380'606.63	0,24
EUR	Royal Bank of Canada Inc, London Branch 08-18	4,625	7'000'000	0	0	7'000'000	9'668'893.52	1,65
EUR	SBAB Bank AB 13-20	2,375	2'000'000	0	0	2'000'000	2'598'625.65	0,44
EUR	Shell International Finance BV 09-16	4,500	2'600'000	0	0	2'600'000	3'324'391.66	0,57
EUR	Skandinaviska Enskilda Banken 13-20	1,625	0	1'500'000	0	1'500'000	1'926'518.39	0,33
EUR	Syngenta Finance NV 09-14	4,000	2'600'000	0	-2'600'000	0	0.00	0,00
EUR	The Export Import Bank of Korea 07-17	4,625	5'000'000	0	0	5'000'000	6'552'389.50	1,12
EUR	UBS AG, London Branch 09-14	3,000	3'500'000	0	-3'500'000	0	0.00	0,00
EUR	UBS AG, London Branch 09-19	3,875	2'500'000	0	0	2'500'000	3'547'626.74	0,60
EUR	Westpac Banking Corp 14-21	1,500	0	1'000'000	0	1'000'000	1'270'464.69	0,22
<b>Total EUR</b>							<b>203'381'310.80</b>	<b>34,64</b>
GBP	Abbey National Treasury Services PLC 11-21	5,125	0	1'000'000	0	1'000'000	1'792'280.86	0,31
GBP	ABN AMRO Bank NV 13-17	2,250	1'000'000	0	0	1'000'000	1'563'492.23	0,27
GBP	Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG 99-14	6,125	3'300'000	0	0	3'300'000	5'119'397.29	0,87
GBP	BP Capital Markets PLC 11-18	4,325	1'500'000	0	0	1'500'000	2'507'303.42	0,43
GBP	Compagnie de Financement Foncier 01-27	5,500	5'700'000	0	0	5'700'000	10'825'226.16	1,84
GBP	Deutsche Pfandbriefbank AG 13-16	var.	1'000'000	0	0	1'000'000	1'551'022.71	0,26
GBP	Europäische Investitionsbank 98-21	5,375	3'000'000	0	0	3'000'000	5'539'023.83	0,94
GBP	Europäische Investitionsbank 03-18	4,750	10'000'000	0	0	10'000'000	17'284'616.93	2,94
GBP	Europäische Investitionsbank 05-15	4,375	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
GBP	Europäische Investitionsbank 06-16	4,875	4'000'000	0	0	4'000'000	6'649'585.84	1,13
GBP	General Electric Capital Corp UK Funding 04-14	5,625	3'000'000	0	0	3'000'000	4'691'173.76	0,80

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
GBP	Goldman Sachs Group Inc 05-15	5,250	1'000'000	0	0	1'000'000	1'619'334.01	0,28
GBP	Inter-Amerikanische Entwicklungsbank 84-15	9,750	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
GBP	Inter-Amerikanische Entwicklungsbank 00-21	5,250	3'500'000	0	0	3'500'000	6'430'749.59	1,10
GBP	International Finance Facility For Immunisation 09-14	3,375	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
GBP	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 13-17	1,250	0	1'000'000	-1'000'000	0	0.00	0,00
GBP	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 14-17	1,250	0	1'000'000	0	1'000'000	1'543'742.37	0,26
GBP	Kreditanstalt für Wiederaufbau 09-16	3,750	1'000'000	0	0	1'000'000	1'628'550.61	0,28
GBP	Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank 12-15	1,500	1'000'000	0	-1'000'000	0	0.00	0,00
GBP	Nederlandse Waterschapsbank NV 98-15	5,625	2'500'000	0	0	2'500'000	4'077'572.57	0,69
GBP	Nordea Bank AB 10-15	3,875	1'000'000	0	0	1'000'000	1'601'133.15	0,27
GBP	Total Capital SA 11-18	3,875	4'000'000	0	0	4'000'000	6'676'538.59	1,14
GBP	UBS AG, London Branch 09-16	6,375	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
GBP	Volkswagen Financial Services NV 14-19	2,625	0	500'000	0	500'000	783'604.93	0,13
	<b>Total GBP</b>						<b>81'884'348.85</b>	<b>13,95</b>
INR	European Bank for Reconstruction & Development EBRD 13-14	8,000	0	60'000'000	0	60'000'000	928'213.59	0,16
	<b>Total INR</b>						<b>928'213.59</b>	<b>0,16</b>
JPY	Caisse Francaise de Financement Local 07-17	1,800	100'000'000	0	0	100'000'000	907'146.50	0,15
JPY	Deutsche Bahn Finance BV 04-14	1,650	360'000'000	0	0	360'000'000	3'143'752.56	0,54
JPY	Europäische Investitionsbank 05-17	1,400	50'000'000	0	-50'000'000	0	0.00	0,00
JPY	General Electric Capital Corp 07-17	2,000	170'000'000	0	0	170'000'000	1'541'408.70	0,26
JPY	Italienische Republik 95-15	4,500	100'000'000	0	0	100'000'000	895'083.15	0,15
JPY	Italienische Republik 96-16	3,700	100'000'000	0	0	100'000'000	923'928.93	0,16
JPY	Pfizer Inc 06-16	1,800	150'000'000	0	0	150'000'000	1'325'640.23	0,23
	<b>Total JPY</b>						<b>8'736'960.07</b>	<b>1,49</b>
SEK	Europäische Investitionsbank 04-14	4,500	10'000'000	0	-10'000'000	0	0.00	0,00
SEK	Europäische Investitionsbank 05-20	5,000	5'000'000	0	0	5'000'000	801'090.10	0,14
SEK	General Electric Capital Corp 13-18	var	25'000'000	0	0	25'000'000	3'386'966.79	0,58
SEK	Kommunalbanken AS 10-14	2,250	20'000'000	0	-20'000'000	0	0.00	0,00
SEK	Königreich Schweden 07-19	4,250	10'000'000	0	-5'000'000	5'000'000	769'104.82	0,13
SEK	Kreditanstalt für Wiederaufbau 08-15	4,750	10'000'000	0	0	10'000'000	1'373'193.16	0,23
SEK	Stadshypotek AB 04-14	6,000	5'000'000	0	-5'000'000	0	0.00	0,00
SEK	Stadshypotek AB 04-15	6,000	5'000'000	0	0	5'000'000	707'626.27	0,12
SEK	Worldbank 10-17	3,250	25'000'000	0	0	25'000'000	3'574'815.69	0,61
	<b>Total SEK</b>						<b>10'612'796.83</b>	<b>1,81</b>
USD	Bank of America Corp 08-18	5,650	2'000'000	0	0	2'000'000	2'114'101.62	0,36

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
USD	Bank of America Corp 14-19	var.	0	400'000	0	400'000	384'244.77	0,07
USD	Bank of Montreal 13-16	var.	1'900'000	0	0	1'900'000	1'826'894.60	0,31
USD	Bank of Nova Scotia 13-16	var.	1'000'000	0	0	1'000'000	961'557.87	0,16
USD	BNP Paribas US LLC 11-14	var.	497'000	0	0	497'000	477'685.31	0,08
USD	BNP Paribas US LLC 11-16	3,600	3'000'000	0	0	3'000'000	2'969'464.68	0,51
USD	CAF – Latin American Development Bank 06-17	5,750	800'000	0	0	800'000	837'400.20	0,14
USD	CAF – Latin American Development Bank 12-22	4,375	3'258'000	0	0	3'258'000	3'343'071.10	0,57
USD	CBQ Finance Ltd 09-14	5,000	500'000	0	0	500'000	480'329.85	0,08
USD	Centrais Eletricas Brasileiras SA 11-21	5,750	2'000'000	0	0	2'000'000	1'928'199.00	0,33
USD	Citigroup Inc 08-18	6,125	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
USD	Coca-Cola Co 13-18	1,650	0	1'000'000	0	1'000'000	952'537.95	0,16
USD	Colgate-Palmolive Co 14-19	1,750	0	2'000'000	0	2'000'000	1'893'992.10	0,32
USD	Credit Suisse First Boston Capital, Guernsey Branch Ltd 11-16	2,600	3'000'000	0	0	3'000'000	2'954'644.88	0,50
USD	Deutsche Bank AG, London Branch 11-16	3,250	2'500'000	0	0	2'500'000	2'460'842.48	0,42
USD	Eurofima 05-15	4,500	6'000'000	0	-6'000'000	0	0.00	0,00
USD	Europäische Investitionsbank 05-15	4,625	5'000'000	0	-5'000'000	0	0.00	0,00
USD	Europäische Investitionsbank 07-17	4,875	3'000'000	0	-3'000'000	0	0.00	0,00
USD	Europäische Investitionsbank 12-19	2,215	3'000'000	0	0	3'000'000	2'909'497.50	0,50
USD	GDF Suez SA 12-17	1,625	0	100'000	0	100'000	95'984.75	0,02
USD	General Electric Capital Corp 10-14	3,125	4'000'000	0	-4'000'000	0	0.00	0,00
USD	General Electric Capital Corp 11-16	2,950	2'000'000	0	0	2'000'000	1'974'999.39	0,34
USD	General Electric Capital Corp 13-16	var.	1'000'000	0	0	1'000'000	963'305.48	0,16
USD	Goldman Sachs Group Inc 13-18	2,900	1'000'000	0	0	1'000'000	977'658.05	0,17
USD	Holcim US Finance SARL & CIE SCS 09-19	6,000	0	1'000'000	0	1'000'000	1'097'621.07	0,19
USD	Hyundai Capital Services Inc 12-17	3,500	750'000	0	0	750'000	747'955.85	0,13
USD	Industrial and Commercial Bank of China 14-17	2,500	0	1'000'000	0	1'000'000	960'659.70	0,16
USD	ING Bank NV 12-17	3,750	3'000'000	0	0	3'000'000	3'020'431.05	0,51
USD	Inter-Amerikanische Entwicklungsbank 14-19	1,750	0	1'000'000	0	1'000'000	949'145.93	0,16
USD	Johnson & Johnson Inc 10-20	2,950	200'000	0	0	200'000	198'226.12	0,03
USD	Kommunalbanken AS 13-18	1,125	3'000'000	0	0	3'000'000	2'825'509.05	0,48
USD	Königreich Belgien 10-15	2,750	2'000'000	0	-2'000'000	0	0.00	0,00
USD	Korea Finance Corp 11-21	4,625	2'500'000	0	0	2'500'000	2'617'472.81	0,45
USD	Korea Gas Corp 13-18	2,875	250'000	0	0	250'000	243'998.87	0,04
USD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 06-36	0,000	1'500'000	0	0	1'500'000	707'237.21	0,12
USD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 09-19	4,875	2'000'000	0	0	2'000'000	2'175'004.65	0,37
USD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 12-22	2,625	5'000'000	0	-5'000'000	0	0.00	0,00
USD	Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank 12-17	1,625	3'300'000	0	0	3'300'000	3'198'713.02	0,54
USD	Microsoft Corp 13-23	2,375	1'000'000	0	0	1'000'000	929'835.27	0,16
USD	Moet Hennessy Louis Vuitton SA 12-17	1,625	1'000'000	0	0	1'000'000	962'045.18	0,16

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
USD	Morgan Stanley Inc 09-14	4,200	2'000'000	0	0	2'000'000	1'916'924.10	0,33
USD	National Australia Bank Ltd 14-19	2,125	0	2'000'000	0	2'000'000	1'905'362.55	0,32
USD	Nederlandse Waterschapsbank NV 11-16	2,125	3'000'000	0	-2'000'000	1'000'000	979'817.48	0,17
USD	Nestle Holdings Inc 12-17	1,375	8'000'000	0	0	8'000'000	7'682'602.20	1,31
USD	Nestle Holdings Inc 13-19	2,000	1'500'000	0	-1'500'000	0	0.00	0,00
USD	Nestle Holdings Inc 13-19	2,250	2'000'000	0	0	2'000'000	1'939'282.80	0,33
USD	Nestle Holdings Inc 14-20	2,125	0	2'000'000	-1'000'000	1'000'000	952'203.53	0,16
USD	Norddeutsche Landesbank Girozentrale 13-19	2,000	0	1'000'000	0	1'000'000	954'448.95	0,16
USD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 11-21	4,375	5'000'000	0	0	5'000'000	5'355'099.75	0,91
USD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 13-18	var.	2'000'000	0	0	2'000'000	1'922'943.75	0,33
USD	OEBB-Infrastruktur AG 03-13	4,625	5'500'000	0	-5'500'000	0	0.00	0,00
USD	Österreichische Kontrollbank AG 07-17	5,000	6'500'000	0	0	6'500'000	6'834'930.38	1,16
USD	Province of Manitoba 14-24	3,050	0	2'000'000	0	2'000'000	1'929'727.80	0,33
USD	Province of Ontario 09-19	4,000	2'500'000	0	0	2'500'000	2'603'737.50	0,44
USD	Province of Ontario 10-17	3,150	3'000'000	0	0	3'000'000	3'024'587.48	0,52
USD	Province of Ontario 14-24	3,200	0	2'000'000	0	2'000'000	1'951'990.95	0,33
USD	Province of Quebec 11-21	2,750	6'000'000	0	0	6'000'000	5'794'343.10	0,99
USD	Rabobank Nederland NV 10-20	4,750	2'700'000	0	0	2'700'000	2'860'021.71	0,49
USD	Rabobank Nederland NV 12-17	3,375	250'000	0	0	250'000	250'785.31	0,04
USD	Rabobank Nederland NV 12-22	3,875	2'000'000	0	0	2'000'000	2'012'588.76	0,34
USD	Republik Korea 06-16	5,125	2'000'000	0	0	2'000'000	2'084'901.00	0,36
USD	Republik Polen 11-16	5,125	2'000'000	0	0	2'000'000	2'134'778.10	0,36
USD	Republik Polen 11-22	5,000	2'150'000	0	0	2'150'000	2'265'920.48	0,39
USD	Royal Bank of Canada 13-16	var.	2'000'000	0	0	2'000'000	1'919'975.97	0,33
USD	Russische Föderation 10-15	3,625	2'000'000	0	0	2'000'000	1'930'110.00	0,33
USD	Staat Katar 09-15	4,000	1'000'000	0	0	1'000'000	964'720.58	0,16
USD	State Bank of India, London Branch 10-15	4,500	1'500'000	0	0	1'500'000	1'469'296.24	0,25
USD	The Export Import Bank of Korea 12-22	5,000	5'000'000	0	0	5'000'000	5'357'249.63	0,91
USD	Vale Overseas Ltd 10-20	4,625	2'000'000	0	0	2'000'000	2'019'162.60	0,34
USD	Vale Overseas Ltd 12-22	4,375	0	1'000'000	0	1'000'000	979'836.59	0,17
USD	Wal-Mart Stores Inc 10-20	3,625	1'000'000	0	0	1'000'000	1'018'715.88	0,17
USD	Wal-Mart Stores Inc 13-18	1,950	2'000'000	0	0	2'000'000	1'931'333.04	0,33
<b>Total USD</b>							<b>126'087'665.57</b>	<b>21,47</b>
<b>Total Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte</b>							<b>508'865'933.55</b>	<b>86,67</b>
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>508'865'933.55</b>	<b>86,67</b>

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
	<b>Effekten, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>							
	<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							
USD	Aviva Investors SICAV - Emerging Markets Bond Fund		69'630	0	-9'000	60'630	13'282'432.38	2,26
USD	ING SICAV-ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt		4'096.706	0.000	-320.000	3'776.706	23'406'485.780	3,99
USD	Pictet SICAV-Pictet-Emerging Local Currency Debt		133'125.605	0.000	-10'600.000	122'525.605	21'735'813.200	3,70
	<b>Total USD</b>						<b>58'424'731.36</b>	<b>9,95</b>
	<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>58'424'731.36</b>	<b>9,95</b>
	<b>Total Effekten, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden</b>						<b>58'424'731.36</b>	<b>9,95</b>
	<b>Gesamttotal Effekten</b>						<b>567'290'664.91</b>	<b>96,62</b>
	<b>Derivative Finanzinstrumente</b>							
	<b>Devisenoptionen</b>							
AUD	AUD/USD EURO OTC OPT PUT 0.93		0	3'000'000	-3'000'000	0	0.00	0,00
AUD	AUD/USD EURO OTC OPT PUT 0.98		-3'000'000	3'000'000	0	0	0.00	0,00
	<b>Total AUD</b>						<b>0.00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Total Devisenoptionen</b>						<b>0.00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Futures****</b>							
EUR	FBTP DEC13		100	0	-100	0	0.00	0,00
EUR	FBTP MAR14		0	100	-100	0	0.00	0,00
EUR	FBTP JUN14		0	100	-100	0	0.00	0,00
EUR	FBTP SEP14		0	100	-100	0	0.00	0,00
EUR	FBTP DEC14		0	100	0	100	0.00	0,00
EUR	FBTS DEC13		10	0	-10	0	0.00	0,00

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
EUR	FBTS MAR14		0	10	-10	0	0,00	0,00
EUR	FBTS JUN14		0	10	-10	0	0,00	0,00
EUR	FBTS SEP14		0	10	-10	0	0,00	0,00
EUR	FBTS DEC14		0	10	0	10	0,00	0,00
	<b>Total EUR</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Total Futures</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Devisentermingeschäfte</b>							
NOK	Kauf NOK-SEK		40'000'000	0	-40'000'000	0	0,00	0,00
SEK	Verkauf NOK-SEK		-42'768'000	42'768'000	0	0	0,00	0,00
NZD	Kauf NZD-USD		7'056'258	0	-7'056'258	0	0,00	0,00
USD	Verkauf NZD-USD		-5'500'000	5'500'000	0	0	0,00	0,00
TRY	Kauf TRY-CHF		3'862'122	0	-3'862'122	0	0,00	0,00
CHF	Verkauf TRY-CHF		-1'774'645	1'774'645	0	0	0,00	0,00
NOK	Kauf NOK-EUR		12'082'500	0	-12'082'500	0	0,00	0,00
EUR	Verkauf NOK-EUR		-1'500'000	1'500'000	0	0	0,00	0,00
USD	Kauf USD-NZD		5'500'000	0	-5'500'000	0	0,00	0,00
NZD	Verkauf USD-NZD		-6'583'278	6'583'278	0	0	0,00	0,00
AUD	Kauf AUD-JPY		3'600'000	0	-3'600'000	0	0,00	0,00
JPY	Verkauf AUD-JPY		-332'640'000	332'640'000	0	0	0,00	0,00
CNY	Kauf CNY-USD		24'000'000	0	-24'000'000	0	0,00	0,00
USD	Verkauf CNY-USD		-3'914'469	3'914'469	0	0	0,00	0,00
NOK	Kauf NOK-EUR		0	12'217'500	-12'217'500	0	0,00	0,00
EUR	Verkauf NOK-EUR		0	1'500'000	-1'500'000	0	0,00	0,00
NOK	Kauf NOK-SEK		0	40'000'000	-40'000'000	0	0,00	0,00
SEK	Verkauf NOK-SEK		0	43'104'800	-43'104'800	0	0,00	0,00
TRY	Kauf TRY-CHF		0	3'862'122	-3'862'122	0	0,00	0,00
CHF	Verkauf TRY-CHF		0	1'741'817	-1'741'817	0	0,00	0,00
NOK	Kauf NOK-SEK		0	40'000'000	-40'000'000	0	0,00	0,00
SEK	Verkauf NOK-SEK		0	42'854'000	-42'854'000	0	0,00	0,00
CNY	Kauf CNY-USD		0	24'000'000	-24'000'000	0	0,00	0,00
USD	Verkauf CNY-USD		0	3'940'628	-3'940'628	0	0,00	0,00
AUD	Kauf AUD-JPY		0	3'600'000	-3'600'000	0	0,00	0,00
JPY	Verkauf AUD-JPY		0	334'044'000	-334'044'000	0	0,00	0,00
NOK	Kauf NOK-EUR		0	12'444'000	-12'444'000	0	0,00	0,00
EUR	Verkauf NOK-EUR		0	1'500'000	-1'500'000	0	0,00	0,00

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in%***
CHF	Kauf CHF-EUR		0	6'159'500	-6'159'500	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf CHF-EUR		0	5'000'000	-5'000'000	0	0.00	0,00
CNY	Kauf CNY-USD		0	24'000'000	-24'000'000	0	0.00	0,00
USD	Verkauf CNY-USD		0	3'971'077	-3'971'077	0	0.00	0,00
AUD	Kauf AUD-JPY		0	3'500'000	-3'500'000	0	0.00	0,00
JPY	Verkauf AUD-JPY		0	323'400'000	-323'400'000	0	0.00	0,00
USD	Kauf USD-EUR		0	15'000'000	-15'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf USD-EUR		0	11'021'713	-11'021'713	0	0.00	0,00
USD	Kauf USD-EUR		0	15'000'000	-15'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf USD-EUR		0	10'792'376	-10'792'376	0	0.00	0,00
AUD	Kauf AUD-JPY		0	3'500'000	-3'500'000	0	0.00	0,00
JPY	Verkauf AUD-JPY		0	322'283'500	-322'283'500	0	0.00	0,00
EUR	Kauf EUR-DKK		0	20'000'000	-20'000'000	0	0.00	0,00
DKK	Verkauf EUR-DKK		0	149'192'000	-149'192'000	0	0.00	0,00
SEK	Kauf SEK-EUR		0	13'584'750	-13'584'750	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf SEK-EUR		0	1'500'000	-1'500'000	0	0.00	0,00
CHF	Kauf CHF-EUR		0	3'051'125	-3'051'125	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf CHF-EUR		0	2'500'000	-2'500'000	0	0.00	0,00
USD	Kauf USD-EUR		0	10'000'000	-10'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf USD-EUR		0	7'296'927	-7'296'927	0	0.00	0,00
AUD	Kauf AUD-JPY		0	3'000'000	-3'000'000	0	0.00	0,00
JPY	Verkauf AUD-JPY		0	279'870'000	-279'870'000	0	0.00	0,00
NOK	Kauf NOK-SEK		0	20'000'000	-20'000'000	0	0.00	0,00
SEK	Verkauf NOK-SEK		0	22'162'000	-22'162'000	0	0.00	0,00
CNY	Kauf CNY-USD		0	24'000'000	-24'000'000	0	0.00	0,00
USD	Verkauf CNY-USD		0	3'832'029	-3'832'029	0	0.00	0,00
AUD	Kauf AUD-JPY		0	3'000'000	-3'000'000	0	0.00	0,00
JPY	Verkauf AUD-JPY		0	285'450'000	-285'450'000	0	0.00	0,00
NOK	Kauf NOK-SEK		0	20'000'000	-20'000'000	0	0.00	0,00
SEK	Verkauf NOK-SEK		0	22'077'000	-22'077'000	0	0.00	0,00
USD	Kauf USD-EUR		0	10'000'000	-10'000'000	0	0.00	0,00
EUR	Verkauf USD-EUR		0	7'348'672	-7'348'672	0	0.00	0,00
EUR	Kauf EUR-DKK		0	15'000'000	0	15'000'000	18'106'923.29	3,08
DKK	Verkauf EUR-DKK		0	0	-111'816'000	-111'816'000	-18'130'964.40	-3,09
SEK	Kauf SEK-EUR		0	13'644'750	0	13'644'750	1'808'309.53	0,31
EUR	Verkauf SEK-EUR		0	0	-1'500'000	-1'500'000	-1'810'552.50	-0,31
CAD	Kauf CAD-EUR		0	3'000'000	0	3'000'000	2'562'846.83	0,44
EUR	Verkauf CAD-EUR		0	0	-2'112'899	-2'112'899	-2'550'343.04	-0,43
NOK	Kauf NOK-SEK		0	15'000'000	0	15'000'000	2'229'671.91	0,38

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2013	Käufe**	Verkäufe**	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF	Verkehrswert in %***
SEK USD EUR CNY USD	Verkauf NOK-SEK		0	0	-16'761'000	-16'761'000	-2'221'737.59	-0,38
	Kauf USD-EUR		0	10'000'000	0	10'000'000	9'553'367.87	1,63
	Verkauf USD-EUR		0	0	-7'749'235	-7'749'235	-9'353'597.87	-1,59
	Kauf CNY-USD		0	24'000'000	0	24'000'000	3'697'596.26	0,63
	Verkauf CNY-USD		0	0	-3'872'717	-3'872'717	-3'700'381.09	-0,63
	<b>Total Devisentermingeschäfte</b>						<b>191'139.20</b>	<b>0,03</b>
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>								
<b>Bankguthaben auf Sicht</b>								
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>								
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								
Aufgenommene Kredite								
Andere Verbindlichkeiten								
<b>Nettofondsvermögen</b>								

\* Nur bei verzinslichen Anlagen relevant

\*\* Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen:

Sacheinlagen/Sachauslagen (sofern gemäss Fondsvertrag zulässig)

Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten/Konversionen/Namensänderungen/Titelaufteilungen/Gleichstellungen/Überträge/

Umtausch zwischen Gesellschaften/Gratistitel/Käufe/«Splits»/Stock-/Wahldividenden/

Ausgang infolge Verfall/Auslosungen/«Reversesplits»/Rückzahlungen/Verkäufe

\*\*\* Verkehrswert in % des Gesamtfondsvermögens, allfällige Abweichungen in der Totalisierung sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

\*\*\*\* Die per Bilanzstichtag dem Fondsvermögen bereits gutgeschriebenen/belasteten Ausgleichszahlungen («Variation Margin») aus offenen Futures werden als realisiert unter der Position «Bankguthaben» ausgewiesen

# Übersicht der Kennzahlen

Kennzahl	01.10.2013– 30.09.2014	01.10.2012– 30.09.2013	01.10.2011– 30.09.2012
Portfolio Turnover Rate (PTR)	16,71 %	35,74 %	42,20 %
Total Expense Ratio (TER)*	0,90 %	0,91 %	0,90 %
Management Fee**	0,90 %	0,90 %	0,90 %

\* Betriebsaufwand im Verhältnis zum durchschnittlichen Fondsvermögen.

\*\* Aus der Management Fee werden Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommission) an den Vertriebsträger ausgerichtet.

Der Ausweis der Kennzahlen erfolgt annualisiert über die Berichtsperiode oder seit Lancierung.

Die TER und PTR wurden gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen», die von der Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Aus der pauschalen Verwaltungskommission werden Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds ausgerichtet. Die Fondsleitung kann zudem aus der pauschalen Verwaltungskommission Rückvergütungen an institutionelle Anleger, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, gewähren.

# Performanceübersicht

Zeitperiode	01.01.2014– 31.12.2014	01.01.2013– 31.12.2013	01.01.2012– 31.12.2012	01.01.2011– 31.12.2011	
Performance in CHF	ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen netto Dieses Fondsvermögen hat keinen Referenzindex.	8,75 %	-4,35 %	5,53 %	3,48 %

Der Ausweis der Kennzahlen erfolgt über das Kalenderjahr oder seit Lancierung.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten sind in den Performancedaten unberücksichtigt.

# Ausgeliehene Effekten per 30.09.2014

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF
AUD	ABB Finance Australia Pty Ltd 12-17	4,250	1'000'000	856'761.92
AUD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 12-22	5,500	2'000'000	1'840'110.89
CAD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 12-17	2,000	1'500'000	1'299'549.65
CAD	Municipal Finance Authority of British Columbia 09-19	4,875	2'000'000	1'938'095.83
CAD	Province of British Columbia 11-21	3,250	3'000'000	2'706'572.17
EUR	3M Corp 13-21	1,875	1'900'000	2'437'504.59
EUR	Autobahnen- und Schnellstrassenfinanzierungs-AG 09-19	4,375	979'000	1'406'562.35
EUR	Banques Populaires Covered Bonds SA 10-15	2,625	3'000'000	3'689'000.72
EUR	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 05-20	3,750	5'000'000	7'188'496.94
EUR	Commonwealth Bank of Australia Ltd 11-18	4,250	2'000'000	2'729'202.70
EUR	Corporacion Andina de Fomento 10-18	4,625	4'750'000	6'512'891.39
EUR	Credit Agricole SA 10-17	3,250	3'000'000	3'901'016.42
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG 11-16	2,625	3'000'000	3'802'884.47
EUR	DNB NOR Boligkredit AS 10-17	3,375	4'000'000	5'190'974.72
EUR	FMS Wertmanagement 12-17	1,000	3'000'000	3'719'236.95
EUR	FMS Wertmanagement 12-20	1,375	3'000'000	3'817'187.84
EUR	GE Capital European Funding 11-16	3,750	1'500'000	1'904'429.65
EUR	HSBC Holdings PLC 11-16	3,875	3'000'000	3'810'126.68
EUR	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 09-19	3,875	2'000'000	2'821'565.02
EUR	Königreich Spanien 10-20	4,850	2'000'000	2'927'059.88
EUR	Königreich Spanien 13-23	4,400	2'000'000	2'896'884.00
EUR	Land Nordrhein-Westfalen 11-21	3,500	3'000'000	4'285'758.82
EUR	National Bank of Canada 14-21	1,500	3'000'000	3'804'695.02
EUR	Nederlandse Waterschapsbank NV 13-20	1,750	5'000'000	6'459'749.56
EUR	NV Bank Nederlandse Gemeenten 10-20	3,750	2'000'000	2'838'463.51
EUR	OEBB-Infrastruktur AG 09-19	4,500	5'000'000	7'213'542.92
EUR	Province of Ontario 14-24	1,875	3'000'000	3'838'190.24
EUR	Republik Finnland 10-20	3,375	1'000'000	1'405'471.55
EUR	Republik Korea 05-15	3,625	3'000'000	3'746'938.40
EUR	Republik Österreich 05-21	3,500	5'000'000	7'211'430.61

Whrg	Bezeichnung	%*	Bestand 30.09.2014	Verkehrswert in CHF
EUR	Shell International Finance BV 09-16	4,500	2'600'000	3'324'391.66
EUR	Skandinaviska Enskilda Banken 13-20	1,625	1'500'000	1'926'518.39
EUR	The Export Import Bank of Korea 07-17	4,625	3'000'000	3'931'433.70
EUR	UBS AG, London Branch 09-19	3,875	2'500'000	3'547'626.74
GBP	Compagnie de Financement Foncier 01-27	5,500	5'700'000	10'825'226.16
GBP	Europäische Investitionsbank 03-18	4,750	9'250'000	15'988'270.66
GBP	Europäische Investitionsbank 06-16	4,875	4'000'000	6'649'585.84
GBP	Inter-Amerikanische Entwicklungsbank 00-21	5,250	3'500'000	6'430'749.59
JPY	Deutsche Bahn Finance BV 04-14	1,650	360'000'000	3'143'752.56
JPY	Italienische Republik 95-15	4,500	50'000'000	447'541.58
JPY	Italienische Republik 96-16	3,700	100'000'000	923'928.93
SEK	Europäische Investitionsbank 05-20	5,000	5'000'000	801'090.10
SEK	Kreditanstalt für Wiederaufbau 08-15	4,750	10'000'000	1'373'193.16
SEK	Worldbank 10-17	3,250	25'000'000	3'574'815.69
USD	CAF – Latin American Development Bank 12-22	4,375	3'228'000	3'312'287.76
USD	Colgate-Palmolive Co 14-19	1,750	1'702'000	1'611'787.28
USD	Europäische Investitionsbank 12-19	2,215	2'996'000	2'905'618.17
USD	Kommunalbanken AS 13-18	1,125	3'000'000	2'825'509.05
USD	Kreditanstalt für Wiederaufbau 09-19	4,875	200'000	217'500.47
USD	Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank 12-17	1,625	3'300'000	3'198'713.02
USD	Microsoft Corp 13-23	2,375	1'000'000	929'835.27
USD	Nestle Holdings Inc 13-19	2,250	494'000	479'002.85
USD	NV Bank Nederlandse Gemeenten 11-21	4,375	5'000'000	5'355'099.75
USD	Österreichische Kontrollbank AG 07-17	5,000	6'500'000	6'834'930.38
USD	Province of Ontario 14-24	3,200	2'000'000	1'951'990.95
USD	Province of Quebec 11-21	2,750	6'000'000	5'794'343.10
USD	Rabobank Nederland NV 10-20	4,750	700'000	741'487.11
USD	Republik Korea 06-16	5,125	1'770'000	1'845'137.39
USD	The Export Import Bank of Korea 12-22	5,000	5'000'000	5'357'249.63
USD	Wal-Mart Stores Inc 13-18	1,950	2'000'000	1'931'333.04
	<b>Total</b>	<b>216'380'305.39</b>		

# Währungstabelle per 30.09.2014

Australien	AUD	1	=	CHF	0.8361
China	CNY	1	=	CHF	0.1547
Dänemark	DKK	100	=	CHF	16.2150
Europa	EUR	1	=	CHF	1.2070
Grossbritannien	GBP	1	=	CHF	1.5490
Indien	INR	1	=	CHF	0.0155
Japan	JPY	100	=	CHF	0.8710
Kanada	CAD	1	=	CHF	0.8550
Neuseeland	NZD	1	=	CHF	0.7448
Norwegen	NOK	100	=	CHF	14.8768
Schweden	SEK	100	=	CHF	13.2554
Türkei	TRY	1	=	CHF	0.4189
USA	USD	1	=	CHF	0.9555

# Verwaltung und Organe

<b>Fondsleitung</b>	Balfidur Fondsleitung AG Peter Merian-Strasse 47, 4002 Basel
<b>Verwaltungsrat</b>	
Präsident	Markus Bachofen Rösner, Mitglied der Generaldirektion, Mandate, Zürcher Kantonalbank
Vizepräsidentin (ab 05.12.2013)	Regina Kleeb, Mitglied der Direktion, Leiterin Produktmanagement Anlagen- & Vorsorgegeschäft, Zürcher Kantonalbank
Prof. Dr. Peter Meier, Leiter Zentrum Alternative Investitionen & Risk Management, Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften	
Christoph Ritschard, Mitglied der Direktion (bis 30.09.2014), Leiter Business Development, Zürcher Kantonalbank	
<b>Geschäftsleitung</b>	
Bruno Schranz, CEO Christoph Ritschard, CFO, Stv. CEO Alain Nobile, Leiter Business Development & Investment Services Renée Schuler, Leiterin Legal, Compliance & Investment Risk Control Marcel Steiger, Leiter Real Estate Funds André Wirz, Leiter Fund Operations	
<b>Depotbank</b>	Zürcher Kantonalbank Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
<b>Vermögensverwalter</b>	Zürcher Kantonalbank Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
<b>Fondsbuchhaltung</b>	Balfidur Fondsleitung AG Peter Merian-Strasse 47, 4002 Basel
<b>Prüfgesellschaft</b>	Ernst & Young AG Maagplatz 1, 8005 Zürich

# Derivate gemäss Commitment-Ansatz II per 30.09.2014

Vertraglicher Anlagefonds	Rechnungs- einheit	Marktrisiko								Kreditrisiko				Währungsrisiko				
		Aktienkursänderungsrisiko				Zinsänderungsrisiko				Total	Kreditrisiko				Währungsrisiko			
		Betrag brutto	in % <sup>1</sup>	Betrag netto	in % <sup>1</sup>	Betrag brutto	in % <sup>1</sup>	Betrag netto	in % <sup>1</sup>		Betrag brutto	in % <sup>1</sup>	Betrag netto	in % <sup>1</sup>	Betrag brutto	in % <sup>1</sup>	Betrag netto	in % <sup>1</sup>
ZKB Fonds Fremdwährungs- obligationen	CHF	-	0	-	0	12'850'310	2	12'850'310	2	2	-	0	-	0	75'745'448	13	36'885'296	6

<sup>1</sup> 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%.

# Kommissionen zu Gunsten Fondsleitung oder Bank / Vertrieb per 30.09.2014

Vertraglicher Anlagefonds	Anteilsklasse	Rechnungseinheit	Ausgabekommission in % des Nettoinventarwertes		Rücknahmekommission in % des Nettoinventarwertes	
			zu Gunsten Fondsleitung	zu Gunsten Bank / Vertrieb	zu Gunsten Fondsleitung	zu Gunsten Bank / Vertrieb
ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen	–	CHF	0,00	2,50	0,00	0,50

Obige Kommissionssätze betreffen den Anteilsverkehr für den Anleger im Primärmarkt. Ohne anders lautenden Wunsch des Kunden werden bei Ausgabe- bzw. Rücknahmeanträgen jedoch keine Zeichnungen bzw. Rücknahmen getätigt, sondern die Anteile durch die Zürcher Kantonalbank gekauft und verkauft, sofern dies für den Anleger finanziell vorteilhaft ist. Auf diesem Sekundärmarkt finden keine Ausgabe- oder Rücknahmekommissionen Anwendung, wir verweisen jedoch auf die im Prospekt beschriebenen anderen Kosten.

# Anhang

30. September 2014

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung der Nettoinventarwerte

### **§ 16 Berechnung der Nettoinventarwerte**

#### **ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen**

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit 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 gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen

wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen 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.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.

# Andere gesetzliche Publikationen

## EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG

### Änderungen Vergütungen/Nebenkosten

### Mitteilung an die Anlegerinnen und Anleger der nachstehend genannten Anlagefonds

### ZKB Anlagezielfonds

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

### ZKB Fonds Aktien Europa

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

### ZKB Fonds Aktien Schweiz

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

### ZKB Fonds Frankenertrag

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

### ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Die Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt vorbehältlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA die Fondsverträge der vorstehend genannten Anlagefonds wie folgt zu ändern:

#### 1. Änderung des Auszahlungsmodus für die Verwaltungskommission

Gemäss den aktuellen Fondsverträgen für den ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen wird die Verwaltungskommission jeweils pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Vermögen der Anlage-

fonds belastet und jeweils am Quartalsende ausbezahlt. Neu soll die Auszahlung jeweils am Monatsende erfolgen.

In diesem Zusammenhang wird jeweils § 19 Ziff. 1 in den Fondsverträgen für den ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen geändert.

#### 2. Verwendung des Erfolges

Neu wird im § 22 unterschieden nach Ziff. 1 Ausschüttende Anteile und Ziff. 2 Thesaurierende Anteile. Diese Neuerung führt in den Fondsverträgen des ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen zu nachstehend genannten Änderungen.

§ 22 Ziff. 1 Bst. c des Fondsvertrages für den ZKB Anlagezielfonds wird umformuliert und soll neu wie folgt lauten:

«Bis zu 30% des Nettoertrages aller Teilvermögen bzw. aller Anteilklassen können auf neue Rechnung vorgetragen werden. Auf eine Ausschüttung kann verzichtet werden und der gesamte Nettoertrag kann auf neue Rechnung des Anlagefonds bzw. der

gesamte Nettoertrag kann auf neue Rechnung des entsprechenden Teilvermögens bzw. der entsprechenden Anteilsklasse vorgetragen werden, wenn

- der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse weniger als 1% des Nettoinventarwertes des Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse beträgt, und
- der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse weniger als eine Einheit der Rechnungseinheit des Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse pro Anteil beträgt.»

§ 22 Ziff. 1 Bst. c des Fondsvertrages für den ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen wird umformuliert und soll neu wie folgt lauten:

«Bis zu 30% des Nettoertrages des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse können auf neue Rechnung vorgetragen werden. Auf eine Ausschüttung kann verzichtet werden und der gesamte Nettoertrag kann auf neue Rechnung des Anlagefonds bzw. der

Anteilsklasse vorgetragen werden, wenn

- der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse weniger als 1% des Nettoinventarwertes des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse beträgt, und
- der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse weniger als eine Einheit der Rechnungseinheit des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse pro Anteil beträgt.»

Die Fondsverträge ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen werden in § 22 Ziff. 2 Bst. a mit der Möglichkeit der Wiederanlage wie folgt ergänzt:

«Der Nettoertrag des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse wird jährlich dem Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse zur Wiederanlage hinzugefügt. Vorbehalten bleiben allfällige, auf der Wiederanlage erhobene Steuern und Abgaben.»

Die Fondsverträge des ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen werden um den § 22 Ziff. 2 Bst. b wie folgt ergänzt:

«Um grössere administrative Umliebe zu verhindern, kann auf eine Wiederanlage (Thesaurierung) für Steuerzwecke verzichtet werden, sofern folgende Voraussetzungen erfüllt werden:

- der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds/Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse weniger als 1% des Nettoinventarwertes des Anlagefonds/Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse beträgt, und
- der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds/Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse weniger als eine Einheit der Rechnungseinheit des Anlagefonds/Teilvermögens bzw. der Anteilsklasse pro Anteil beträgt.»

Durch die neue Struktur von § 22 werden die realisierten Kapitalgewinne aus der Veräußerung von Sachen und Rechten sowohl für die Ausschüttungs- als auch für die Thesaurierungsklasse

in § 22 Ziff. 3 erwähnt:

«Realisierte Kapitalgewinne aus der Veräußerung von Sachen und Rechten können von der Fondsleitung ausgeschüttet oder zur Wiederanlage zurückbehalten werden.»

Die Fondsverträge ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen werden in § 22 um Ziff. 4 wie folgt ergänzt:

«Zurzeit befinden sich ausschliesslich ausschüttende Anteile im Umlauf.»

### **3. Ergänzungen des Prospekts betreffend relevanter Steuervorschriften**

#### **3.1. Eidgenössische Verrechnungssteuer**

Neu wird in Ziff. 1.4.1 im ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen respektive Ziff. 1.5.1 im ZKB Anlagezielfonds der Passus zur eidgenössischen Verrechnungssteuer um Thesaurierungsanteile wie folgt ergänzt:

«Bei Thesaurierungsanteilen wird auf den zurückbehaltenen Erträgen

jährlich die Verrechnungssteuer abgerechnet und abgeführt. Die von den Anlagefonds/Teilvermögen aus der Veräußerung von Vermögenswerten realisierten Kapitalgewinne sind verrechnungssteuerfrei, sofern sie mit separatem Coupon ausgeschüttet oder in der Abrechnung an den Anleger gesondert ausgewiesen werden.»

Zudem wird der Passus zu ausländischen Anteilsinhabern wie folgt umformuliert:

«Im Ausland domizilierte Anleger (nachfolgend «ausländischer Anleger» genannt) können die Verrechnungssteuer nach dem allfällig zwischen der Schweiz und ihrem Domizilland bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen zurückfordern. Bei fehlendem Abkommen besteht keine Rückforderungsmöglichkeit.»

#### **3.2. EU-Zinsbesteuerung**

In Ziff. 1.4.2 im ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen respektive Ziff. 1.5.2 im ZKB Anlagezielfonds wird der Prospekt um die EU-Zinsbesteuerung wie folgt ergänzt:

«Zahlstelle innerhalb der Europäischen Union

Aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Rates der Europäischen Union vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die «Richtlinie») werden Erträge und Kapitalgewinne auf Anlagen, welche «Zinsen» im Sinne der Richtlinie abwerfen und an natürliche Personen mit Ansässigkeit in einem anderen EU-Mitgliedstaat (der «EU-Anleger») von einer in einem EU-Mitgliedstaat niedergelassenen Zahlstelle ausgerichtet werden, von der sog. EU-Zinsbesteuerung erfasst. Je nach EU-Mitgliedstaat kommt ein Melde- oder ein Abzugsverfahren zur Anwendung. Soweit ein Abzugsverfahren vorgesehen ist, steht es dem Anleger frei, statt der Quellensteuer auf den Zinserträgen die Meldung an die Steuerbehörde seines Ansässigkeitsstaates zu verlangen. Aufgrund einer von der EU-Zahlstelle auszustellenden Bescheinigung über den erfolgten Quellensteuerabzug kann der EU-Anleger in seinem EU-Ansässigkeitsstaat eine Anrechnung an seine Einkommenssteuer verlangen.»

«Zahlstelle in Drittstaaten (insbesondere Schweiz)  
Aufgrund von Staatsverträgen mit der Europäischen Union wenden auch Drittstaaten (so auch die Schweiz) Regelungen an, die der EU-Zinsbesteuerung gleichwertig sind. Die in solchen Staaten ansässigen Zahlstellen wenden

das Abzugs- oder das Meldeverfahren auf Erträgen und Kapitalgewinnen derjenigen Anlagen an, welche in den Anwendungsbereich des entsprechenden Staatsvertrages fallen. Die Kriterien sind dabei mit denjenigen der Richtlinie abgestimmt, müssen jedoch nicht identisch sein. Interessierte Anleger, welche in einem EU-Mitgliedstaat ansässig sind, sollten sich über die Situation beim Institut, bei welchem sie ihre Anlagen tätigen, oder bei sonstigen qualifizierten Beratern erkundigen. Es ist namentlich festzuhalten, dass die Bestimmungen des nachstehenden Absatzes nur für Zahlstellen mit Sitz in der Schweiz verbindlich sind und für Zahlstellen in EU-Mitgliedstaaten oder anderen Staaten, die mit der EU Staatsverträge abgeschlossen haben, abweichende Regelung gelten können.

Laut Staatsvertrag der Schweizerischen Eidgenossenschaft mit der Europäischen Union vom 26. Oktober 2004 über Regelungen, die den in der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen festgelegten Regelungen gleichwertig sind (das «Abkommen»), fallen schweizerische Anlagefonds bzw. Teilvermögen schweizerischer Anlagefonds, welche die Kriterien für die Befreiung von der Verrechnungssteuer gegen Bankenerklärung (Affidavit)

nicht erfüllen und so der Eidgenössischen Verrechnungssteuer unterliegen, nicht in den Anwendungsbereich des Abkommens, wodurch Schweizer Zahlstellen auch keinen Zinsbesteuerungsrückbehalt erheben. Hingegen fällt, wie vorgehend erläutert, die Schweizer Verrechnungssteuer auf Ertragsausschüttungen an.

Auch wenn ein Anlagefonds/Teilvermögen aufgrund der oben genannten Ausgangslage grundsätzlich der EU-Zinsbesteuerung unterliegt, wird auf eine Unterstellung unter die EU-Zinsbesteuerung ganz oder teilweise verzichtet, sofern die Zinsen, welche ein Anlagefonds/Teilvermögen realisiert, bestimmte Grenzwerte nicht überschreiten (sog. Geringfügigkeitsregel). Nach den Geringfügigkeitsregeln unterliegen bei Fonds bzw. Teilvermögen, die mehr als 15%, jedoch höchstens 25% ihres Vermögens direkt oder indirekt in Forderungen, deren Erträge der EU-Zinsbesteuerung unterliegen, investieren nur die qualifizierenden Ertragsausschüttungen der EU-Zinsbesteuerung, nicht aber Erträge, die bei Verkauf, Rückzahlung oder Rückgabe der Fondsanteile erzielt werden. Anlagefonds/Teilvermögen, welche die 15%-Schwelle nicht überschreiten, sind von der Anwendung der EU-Zinsbesteuerung umfassend befreit. Der Steuerrückbe-

halt beträgt 35%. Anleger, für die von Bedeutung ist, ob ein Anlagefonds/Teilvermögen voraussichtlich unter die Geringfügigkeitsregel fällt, werden aufgefordert, in dieser Sache die Fondsleitung, die Depotbank oder Vertriebsträger zu kontaktieren.

Die dargelegten Ausführungen zur EU-Zinsbesteuerung gelten für den Fall, dass eine Schweizer Zahlstelle involviert ist. Ist eine Zahlstelle in einem anderen in das EU-Zinssicherungssystem eingebundenen Land betroffen, können abweichende Regeln zur Anwendung gelangen.»

### **3.3. Abgeltende Quellensteuer (Abgeltungssteuer)**

Der Prospekt wird im ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen um Ziff. 1.4.3 respektive Ziff. 1.5.3 im ZKB Anlagezielfonds wie folgt ergänzt:

«Aufgrund der Bestimmungen in den jeweiligen bilateralen Abkommen der Schweiz mit Partnerstaaten (zurzeit mit dem Vereinigten Königreich von Grossbritannien und Nordirland sowie der Republik Österreich) über die Zusammenarbeit im Bereich Steuern

sind Zahlstellen in der Schweiz verpflichtet, eine abgeltende Quellensteuer auf Betreffnissen von Anlagefonds zu erheben, welche direkt oder indirekt an betroffene Personen mit Ansässigkeit im Vereinigten Königreich oder Österreich geleistet werden, und zwar sowohl bei Ausschüttung und/oder Thesaurierung als auch bei Verkauf resp. Rückgabe der Fondsanteile.

Die abgeltende Quellensteuer kann auf ausdrückliche Anweisung der betroffenen Person an die Schweizer Zahlstelle durch eine freiwillige Meldung an den Fiskus des Steuerdomizils ersetzt werden.

Der Steuerrückbehalt sowie die freiwillige Offenlegung (Meldung) gemäss Zinsbesteuerungsabkommen bleiben von der abgeltenden Quellensteuer unberührt. Wird der Steuerrückbehalt erhoben, so gilt dieser als abgeltend. Allfällige höhere Abkommenssätze werden auf der gleichen Bemessungsgrundlage zusätzlich erhoben.»

#### **3.4. Foreign Account Tax Compliance Act - FATCA**

Der Prospekt wird im ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und

ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen um Ziff. 1.4.4 respektive Ziff. 1.5.4 im ZKB Anlagezielfonds wie folgt ergänzt:

«Der Anlagefonds wird bei den US-Steuerbehörden als Qualified Collective Investment Vehicle im Sinne der Sections 1471 - 1474 des U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, einschliesslich diesbezüglicher Erlasse, «FATCA») per 30. Juni 2014 angemeldet.»

#### **3.5. Weitere Steuern (insbesondere Einkommenssteuer)**

Der Prospekt des ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen soll in Ziff. 1.4.5 respektive Ziff. 1.5.5 im ZKB Anlagezielfonds wie folgt erweitert werden:

«Neben den vorstehend erläuterten Quellensteuern sowie einem allfälligen Steuerrückbehalt resp. der abgeltenden Quellensteuer richtet sich die Besteuerung und die übrigen steuerlichen Auswirkungen für den Anleger beim Kaufen, Halten und Verkaufen von Fondsanteilen nach den steuerlichen Vorschriften im Ansässigkeitsstaat des Anlegers. Interessierte

Anleger sollten sich über die steuerlichen Normen, die für die Zeichnung, den Kauf, den Besitz und den Verkauf von Anteilen an ihrem Wohnsitz oder am Sitz der Zahlstelle Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.»

#### **4. FATCA Regelung in Bezug auf die Depotbank**

Neu soll im Prospekt des ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen in Ziff. 3 folgende Regelung eingeführt werden:

«Die Depotbank ist per 30. Juni 2014 bei den US-Steuerbehörden als Reporting Swiss Financial Institution im Sinne der Sections 1471 - 1474 des U.S. Internal Revenue Code (Foreign Account Tax Compliance Act, einschliesslich diesbezüglicher Erlasse, «FATCA») angemeldet.»

#### **5. Vorzeitiger Cut-Off**

Neu soll im Prospekt des ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen die Ziff. 5.2 um folgenden Satz ergänzt werden:  
«Falls Börsen der Hauptanlageländer

vorzeitig schliessen, kann die Frist für tägliche Zeichnungen und Rücknahmen entsprechend vorgezogen werden.»

#### **6. Ausgabe von Fraktionsanteilen**

Neu soll im Prospekt des ZKB Anlagezielfonds die Ziff. 5.2 um folgenden Satz ergänzt werden:

«Fraktionsanteile können bis auf 1/1'000 Anteile ausgegeben werden.»

Zudem werden die Fondsverträge ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen in § 6 um Ziff. 6 wie folgt ergänzt:

«Der Prospekt präzisiert, ob und zu welchen Bruchteilen Fraktionsanteile ausgegeben werden.»

#### **7. Formelle Änderungen**

Zusätzlich wurden in den Fondsverträgen für den ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen formelle Änderungen vorgenommen, welche die Rechte der Anleger nicht tangieren. So wurden beispielsweise die Referenzen auf die

vereinfachten Prospekte durch Referenzen auf die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger ersetzt.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, gegen die beabsichtigten Änderungen der Fondsverträge Einwendungen erheben oder unter Beachtung der vertraglichen Frist die Auszahlung ihrer Anteile in bar verlangen können.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und 2bis KKV i.V.m. Art. 35a Abs. 1 Bst. a bis g KKV werden die Anleger darüber informiert, dass die obgenannten Änderungen nicht der Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA unterstehen.

Die Änderungen im Wortlaut, die Prospekte mit integrierten Fondsverträgen, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung und der Depotbank kostenlos bezogen werden.

Basel/Zürich, 14. Februar 2014

**Die Fondsleitung:**

Balfidor Fondsleitung AG  
Peter Merian-Strasse 47  
4002 Basel

**Die Depotbank:**

Zürcher Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
Postfach  
8010 Zürich

# Andere gesetzliche Publikationen

## EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG

### Änderung Anlagepolitik/Anlagevorschriften/Anlagebeschränkungen

### Mitteilung an die Anlegerinnen und Anleger der nachstehend genannten Anlagefonds

### ZKB Anlagezielfonds

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

### ZKB Fonds Aktien Europa

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

### ZKB Fonds Aktien Schweiz

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

### ZKB Fonds Frankenertrag

Anlagefonds schweizerischen Rechts

der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

### ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Die Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt vorbehältlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA die Fondsverträge der vorstehend genannten Anlagefonds wie folgt zu ändern:

#### 1. Änderung betreffend der Belastung von Ausgaben- und Rücknahmekommissionen bei Zielfonds

Gemäss den aktuellen Fondsverträgen für den ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungs-

obligationen dürfen den Anlagefonds bzw. Teilvermögen keine Ausgabe- bzw. Rücknahmekommission von Zielfonds belastet werden.

Neu soll § 19 Ziff. 6 im ZKB Anlageziel-fonds respektive § 19 Ziff. 5 im ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen wie folgt lauten:

«Erwirbt die Fondsleitung Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen, die unmittelbar oder mittelbar von ihr selbst oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der sie durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist (verbundene Zielfonds), so darf die Fondsleitung allfällige Ausgabe- oder Rücknahmekommissionen der verbundenen Zielfonds nicht dem Anlagefonds bzw. den Teilvermögen belasten, es sei denn, diese werden zu Gunsten des Fondsvermögens des Zielfonds erhoben.»

Daraus folgt auch eine Änderung des Prospektes. Die Ziff. 5.3 des ZKB Anlagezielfonds, ZKB Fonds Aktien Europa, ZKB Fonds Aktien Schweiz, ZKB Fonds Frankenertrag und ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen soll

neu wie folgt lauten:

«Bei Anlagen in kollektive Kapitalanlagen, welche die Fondsleitung unmittelbar oder mittelbar selbst verwaltet, oder die von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Fondsleitung durch eine gemeinsame Verwaltung, Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird keine Ausgabe- und Rücknahmekommission belastet, es sei denn, diese wird zu Gunsten des Fondsvermögens des Zielfonds erhoben.»

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Einsteinstrasse 2, 3003 Bern, gegen die beabsichtigten Änderungen der Fondsverträge Einwendungen erheben oder unter Beachtung der vertraglichen Frist die Auszahlung ihrer Anteile in bar verlangen können.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und 2bis KKV i.V.m. Art. 35a Abs. 1 Bst. a bis g KKV werden die Anleger darüber informiert, dass die obgenannten Änderungen nicht der Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA unterstehen.

Die Änderungen im Wortlaut, die  
Prospekte mit integrierten Fondsverträ-  
gen, die Wesentlichen Informationen  
für die Anlegerinnen und Anleger  
sowie die letzten Jahres- und Halbjah-  
resberichte können bei der Fondslei-  
tung und der Depotbank kostenlos  
bezogen werden.

Basel/Zürich, 26. Februar 2014

**Die Fondsleitung:**

Balfidor Fondsleitung AG  
Peter Merian-Strasse 47  
4002 Basel

**Die Depotbank:**

Zürcher Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
Postfach  
8010 Zürich

# Andere gesetzliche Publikationen

Basel/Zürich, 6. März 2014

## **Die Fondsleitung:**

Balfidor Fondsleitung AG  
Peter Merian-Strasse 47  
4002 Basel

## **Die Depotbank:**

Zürcher Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
Postfach  
8010 Zürich

### **EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG**

#### **Änderung Berechnung des Netto-inventarwertes/Ausgabe und Rücknahme von Anteilen**

#### **Umtausch von Anteilscheinen und -zertifikaten**

Mitteilung an die Anleger des «ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen» (Valor 277950)

#### **Aufhebung der Verbriefung zu auf den Inhaber lautende Anteilscheine**

Auf den 1. März 2013 ist der geänderte Artikel 108 Absatz 2 der Kollektiv-anlagenverordnung (KKV) in Kraft getreten. Dieser sieht eine Verurkundung von Rechten zu auf den Inhaber lautenden Wertpapieren (Anteilscheine) nicht mehr vor. Die Übergangsbestimmungen von Artikel 144c Absatz 7 KKV bedingen auch den Umtausch von auf den Inhaber lautenden Anteilscheinen und -zertifikaten.

#### **Physische Anteilscheine – Umtausch**

Die Anteile werden nicht mehr verbrieft, sondern ausschliesslich buchmässig geführt. Der Anleger ist nicht berechtigt, die Auslieferung physischer Anteilscheine zu verlangen. Physisch ausgegebene Anteile sind mit dem Rücknahmeantrag oder spätestens innert 2 Monaten nach diesem Publikationsdatum zwecks Umtauschs in buchmässig geführte Wertrechte zurückzugeben.

#### **Zwangsrückkauf**

Anteilscheine und -zertifikate von Anlegern, die sich innert dieser Frist nicht melden, werden zwangsweise zurückgekauft, da sie aufgrund ihres unbekannten Steuerstatus die wirtschaftlichen Interessen der übrigen Anleger massgeblich beeinträchtigen können.

# Andere gesetzliche Publikationen

## EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG

### Andere Mitteilungen

In Sachen

#### Balfidor Fondsleitung AG, Basel, und Zürcher Kantonalbank, Zürich,

betreffend

#### Genehmigung der Änderungen der Fondsverträge des «ZKB Fonds Aktien Europa», des «ZKB Fonds Aktien Schweiz», des «ZKB Fonds Frankenertrag» und des «ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen», Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA gestützt auf Art. 1 Abs. 1 i.V.m. Art. 56 FINMAG und in Anwendung von Art. 16 und 27 KAG sowie Art. 5 und 8 der Verordnung über die Erhebung von Gebühren und Abgaben durch die

Eidgenössische Finanzmarktaufsicht vom 15. Oktober 2008

verfügt

1. Die von der Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank, beantragten Änderungen der Fondsverträge des «ZKB Fonds Aktien Europa», des «ZKB Fonds Aktien Schweiz», des «ZKB Fonds Frankenertrag» und des «ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen», wie sie jeweils am 14. und 26. Februar 2014 auf der elektronischen Plattform «www.fundinfo.com» und im «Schweizerischen Handelsblatt» als Publikationsorgane dieser Anlagefonds publiziert wurden, werden genehmigt.

2. Die Änderungen der oben genannten Fondsverträge betreffen keine Bestimmungen nach Art. 35a Abs. 1 Bst a-g KKV und wurden im Sinne von Art. 41 Abs. 2bis KKV von der FINMA nicht geprüft.

3. Die genehmigten Fondsvertragsänderungen treten per **4. April 2014** in Kraft. Ab diesem Zeitpunkt dürfen Fondsleitung und Depotbank nur noch entsprechend angepasste Fondsdocuments verwenden.

4. Der vorliegende Entscheid ist für die Anleger endgültig und wird diesen durch einmalige Publikation des Dispositivs auf der elektronischen Plattform «www.fundinfo.com» und im «Schweizerischen Handelsblatt» als Publikationsorgane dieser Anlagefonds mitgeteilt.

5. Die Verfahrenskosten belaufen sich auf **CHF 8'000.–** und werden der Gesuchstellerin auferlegt. Sie werden mit separater Post in Rechnung gestellt und sind innert 30 Tagen nach Rechtskraft dieser Verfügung zu überweisen. Die Publikationskosten gemäss Ziff. 4 werden ebenfalls der Gesuchstellerin auferlegt.

Bern, 31. März 2014

Philip Hinsen  
Jessie Bühler  
Produkte und Vertrieb

**Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA**  
Geschäftsbereich Märkte

# Andere gesetzliche Publikationen

## EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG

### Schaffung, Aufhebung, Split oder Vereinigung von Anteilklassen

Mitteilung an die Anlegerinnen und Anleger des nachstehend genannten Anlagefonds

### ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Die Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung mit Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank beabsichtigt, vorbehältlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA den Fondsvertrag des Anlagefonds wie folgt zu ändern:

### Schaffung von neuen Anteilklassen/Umwandlung der bestehenden Anteile in Anteile der AA Klasse

Derzeit ist der Anlagefonds nicht in Anteilklassen unterteilt. Neu sollen nun in Übereinstimmung mit § 6 Ziff. 1 des Fondsvertrags Anteilklassen geschaffen werden.

Die bestehenden Anteile werden neu zu Anteilen der AA Klasse. Die Referenzwährung dieser Anteile, die Vergütungen und Nebenkosten sowie Verwendung des Erfolgs dieser Anteile bleiben unverändert.

Zusätzlich zur AA Klasse werden neu die CA, D, G und N Klassen eingeführt.

§ 6 Ziff. 4 des Fondsvertrags lautet neu wie folgt:

«Zurzeit können für den Anlagefonds die folgenden Anteilklassen eröffnet werden:

- die AA Klasse: Anteile der AA Klasse sind ausschüttende Anteile, denen eine Verwaltungskommission gemäss § 19 Ziff. 1 des Fondsvertrags belastet wird. Sie stehen dem gesamten Anlegerpublikum offen;

- die CA Klasse: Anteile der CA Klasse sind ausschüttende Anteile, denen eine Verwaltungskommission gemäss § 19 Ziff. 1 des Fondsvertrags belastet wird. Sie stehen Anlegern offen, welche mit der Zürcher Kantonalbank einen schriftlichen Anlageberatungsvertrag i.S.v. Art. 3 Abs. 2 lit. a KAG i.V.m. Art. 3 Abs. 3 KKV abgeschlossen haben. Anteile der CA Klasse stehen zudem Anlegern von beaufsichtigten Finanzintermediären sowie unabhängigen Vermögensverwaltern i.S.v. Art. 3 Abs. 2 lit. c KAG offen, sofern I. zwischen dem Anleger und dem Finanzintermediär ein schriftlicher Anlageberatungsvertrag i.S.v. Art. 3 Abs. 2 lit. a KAG i.V.m. Art. 3 Abs. 3 KKV besteht, und sofern II. im Anlageberatungsvertrag qualifizierte Kriterien definiert werden, welche vom Finanzintermediär erfüllt werden müssen und das Beratungsmandat z.B. auf der Basis eines speziell zugeschnittenen Anlageuniversums erfolgt und weitere spezifische Dienstleistungen beinhaltet, welche über ein Standard-Beratungsmandat mit bloßer Beantwortung von Fragen hinausgehen; und sofern III. die Anlegerkreiskontrolle gewährleistet ist.
- die D Klasse: Anteile der D Klasse sind thesaurierende Anteile, denen eine Verwaltungskommission gemäss § 19 Ziff. 1 des Fondsvertrags belastet wird. Anteile der D Klasse dürfen ausschliesslich
- die G Klasse: Anteile der G Klasse sind thesaurierende Anteile, denen eine Verwaltungskommission gemäss § 19 Ziff. 1 des Fondsvertrags belastet wird. Anteile der D Klasse stehen ausschliesslich qualifizierten Anlegern i.S.v. Art. 10 Abs. 3 KAG inklusive Anlagestiftungen offen. Dies sind institutionelle Kunden der Zürcher Kantonalbank. Als institutionelle Kunden in diesem Sinne gelten qualifizierte Anleger gemäss Art. 10 Abs. 3 KAG inklusive Anlagestiftungen. Anteile der D Klasse stehen zudem Anlegern von beaufsichtigten Finanzintermediären sowie unabhängigen Vermögensverwaltern i.S.v. Art. 3 Abs. 2 lit. c KAG offen, sofern I. es sich beim Anleger entweder um einen institutionellen Kunden i.S.v. Art. 10 Abs. 3 KAG inklusive Anlagestiftungen handelt oder sofern zwischen dem Anleger und dem Finanzintermediär ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag i.S.v. Art. 10 Abs. 3ter KAG besteht; und sofern II. die Anlegerkreiskontrolle gewährleistet ist.

qualifizierten Anlegern i.S.v. Art. 10 Abs. 3 (inklusive Anlagestiftungen) und Abs. 3ter KAG angeboten werden. Als Anleger sind einerseits institutionelle Kunden der Zürcher Kantonalbank zugelassen, die mit der Zürcher Kantonalbank einen schriftlichen und auf Dauer angelegten Investment-Vertrag abgeschlossen haben. Als institutionelle Kunden in diesem Sinne gelten qualifizierte Anleger gemäss Art. 10 Abs. 3 KAG (inklusive Anlagestiftungen). Andererseits dürfen Anteile der G Klasse gemäss Art. 10 Abs. 3ter KAG auch Anlegern angeboten werden, welche mit der Zürcher Kantonalbank einen schriftlichen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen haben ohne schriftlich erklärt zu haben, nicht als qualifizierte Anleger gelten zu wollen (Opting out). Anteile der G Klasse stehen zudem qualifizierten Anlegern gemäss Art. 10 Abs. 3 (inklusive Anlagestiftungen) und Abs. 3ter KAG von beaufsichtigten Finanzintermediären sowie unabhängigen Vermögensverwaltern i.S.v. Art. 3 Abs. 2 lit. c KAG, welche mit der Zürcher Kantonalbank einen schriftlichen Kooperationsvertrag abgeschlossen haben, offen. Dieser Kooperationsvertrag I. sieht vor, dass es sich beim Kunden entweder um einen

institutionellen Kunden i.S.v. Art. 10 Abs. 3 KAG inklusive Anlagestiftungen handelt oder dass zwischen dem Anleger und dem Finanzintermediär ein schriftlicher Vermögensverwaltungsvertrag i.S.v. Art. 10 Abs. 3ter KAG besteht,  
II. sieht vor, dass der Finanzintermediär die qualitativen und quantitativen Anforderungen erfüllt,  
III. gewährleistet die Anlegerkreiskontrolle.

– die N Klasse: Anteile der N Klasse sind thesaurierende Anteile, denen keine Verwaltungskommission belastet wird. Sie stehen nur qualifizierten Anlegern inklusive Anlagestiftungen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) sowie der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) offen, die (i) einen individuellen Vermögensverwaltungsvertrag oder eine individuelle Investitionsvereinbarung mit der Zürcher Kantonalbank, Zürich, abgeschlossen haben oder die (ii) über einen Finanzintermediär investieren, der mit der Zürcher Kantonalbank, Zürich, einen Kooperationsvertrag abgeschlossen hat. Der Kooperationsvertrag sieht dabei vor, dass zwischen dem Anleger und dem Finanzintermediär ein Vermögensverwaltungsvertrag

oder eine Investitionsvereinbarung bestehen muss. Im individuellen Vermögensverwaltungsvertrag oder der individuellen Investitionsvereinbarung wird dem Kunden jeweils offen gelegt, dass seine Gelder in die Anteile dieser Klasse investiert werden können. Die Fondsleitung wird für ihre Tätigkeit (Leitung) durch die Zürcher Kantonalbank bzw. den Kooperationspartner (direkt oder via Zürcher Kantonalbank) aus den an diese durch die Anleger bezahlten Gebühren entschädigt.»

Im Zusammenhang mit der Schaffung der Anteilklassenstruktur, der Umwandlung der bestehenden Anteile in Anteile der AA Klasse sowie der Einführung der neuen CA, D, G und N Klassen werden die folgenden Bestimmungen des Fondsvertrags geändert: § 5 Ziff. 5, § 6 Ziff. 4 und Ziff. 6 (neu), alte Ziff. 6 wird Ziff. 7, § 16 Ziff. 1, 6 und 7 (neu), § 19 Ziff. 1, § 22 Ziff. 4 (gestrichen), § 23 Ziff. 3 und § 26.

Ausserdem wurden weitere formelle Änderungen und Aktualisierungen vorgenommen, welche die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher nicht veröffentlicht werden. So wurde beispielweise eine Definition zum Bankwerktag eingefügt und die Valutierung des Anlagefonds angepasst.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2bis i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf die oben aufgeführten Änderungen betreffend die Anteilklassen erstreckt. Die Einführung neuer Anteilklassen stellt keine Änderung des Fondsvertrags im Sinne von Art. 27 KAG dar. Gegen die damit verbundenen Änderungen des Fondsvertrags können keine Einwendungen erhoben werden. Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Änderungen im Wortlaut können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

Basel/Zürich, den 2. September 2014

**Die Fondsleitung:**  
Balfidur Fondsleitung AG  
Peter Merian-Strasse 47  
4002 Basel

**Die Depotbank:**  
Zürcher Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
Postfach  
8010 Zürich

# Andere gesetzliche Publikationen

## EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG

15. Oktober 2008

### Andere Mitteilungen

verfügt:

In Sachen

#### Balfidor Fondsleitung AG, Basel, und Zürcher Kantonalbank, Zürich

betreffend

#### Genehmigung der Änderungen des Fondsvertrages sowie die Schaffung von fünf neuen Anteilsklassen beim «ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen», Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA gestützt auf Art. 1 Abs. 1 i.V.m. Art. 56 FINMAG und in Anwendung von Art. 16 und 27 KAG sowie Art. 5 und 8 der Verordnung über die Erhebung von Gebühren und Abgaben durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht vom

1. Die von der Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank, beantragten Änderungen des Fondsvertrages, welche aufgrund ihrer Natur gemäss Art. 41 Abs. 1bis KKV von der Publikationspflicht ausgenommen wurden, sowie die Schaffung von fünf neuen Anteilsklassen «AA», «CA», «D», «G» und «N» beim «ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen», wie sie jeweils am 2. September 2014 im «Schweizerischen Handelsblatt» sowie auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) als Publikationsorgane dieses Anlagefonds publiziert wurden, werden genehmigt.

2. Bei der ausschliesslichen Prüfung der Bestimmungen nach Art. 35a Abs. 1 Bst. a-g KKV stellt die FINMA gemäss Art. 41 Abs. 2bis KKV die Gesetzeskonformität der beantragten

Änderungen der Bestimmungen fest.

Bern, 26. September 2014

### Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA

Geschäftsbereich Asset Management

Sandra Lathion, Sándor Libricz  
Produkte und Vertrieb

3. Die Schaffung der fünf neuen Anteilsklassen kann per **2. Oktober 2014** erfolgen. Die genehmigten Fondsvertragsänderungen treten gleichentags in Kraft. Ab diesem Zeitpunkt dürfen die Fondsleitung und die Depotbank nur noch entsprechend aktualisierte Fondsdocuments der vorerwähnten kollektiven Kapitalanlage verwenden.

4. Der vorliegende Entscheid ist für die Anleger endgültig und wird diesen durch einmalige Publikation des Dispositivs im «Schweizerischen Handelsblatt» sowie auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) als Publikationsorgane dieses Anlagefonds mitgeteilt.

5. Die Verfahrenskosten belaufen sich auf **CHF 4'000.–** und werden der Gesuchstellerin auferlegt. Sie werden mit separater Post in Rechnung gestellt und sind innert 30 Tagen nach Rechtskraft dieser Verfügung zu überweisen. Die Publikationskosten gemäss Ziffer 4 werden ebenfalls der Gesuchstellerin auferlegt.

# Andere gesetzliche Publikationen

## **EINMALIGE VERÖFFENTLICHUNG**

Mitteilung an die Anlegerinnen und Anleger des nachstehend genannten Anlagefonds

## **ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Die Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung mit Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank beabsichtigt, vorbehältlich der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA den Fondsvertrag des Anlagefonds wie folgt zu ändern:

Es sollen die folgenden Änderungen des Fondsvertrags vorgenommen werden

## **1. Anpassung an die revidierten Bestimmungen des KAG und der KKV**

Die folgenden Änderungen werden zur Anpassung an die revidierten Bestimmungen des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) vorgenommen:

### 1.1 Vermögensverwalter

In Übereinstimmung mit Art. 35a Abs. 1 lit. a KKV wird der Vermögensverwalter neu in § 1 Ziff. 4 des Fondsvertrags aufgeführt. Materiell erfolgt keine Änderung des Vermögensverwalters.

### 1.2 Fondsleitung

In § 3 Ziff. 2 des Fondsvertrags erfolgt in Übereinstimmung mit Art. 20 Abs. 1 lit. c KAG der folgende ergänzende Hinweis: «Sie legen sämtliche den Anlegern direkt oder indirekt belasteten Gebühren und Kosten sowie deren Verwendung offen; über Entschädigungen für den Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen in Form von Provisio- nen, Courtagen und anderen geldwerten Vorteilen informieren sie die

Anleger vollständig, wahrheitsgetreu und verständlich.»

In § 3 Ziff. 3 des Fondsvertrags werden in Übereinstimmung mit Art. 31 Abs. 3 und 4 KAG neu die folgenden Absätze eingefügt: «Die Anlageentscheide dürfen nur an Vermögensverwalter delegiert werden, die einer anerkannten Aufsicht unterstehen.

Verlangt das ausländische Recht eine Vereinbarung über Zusammenarbeit und Informationsaustausch mit den ausländischen Aufsichtsbehörden, so darf die Fondsleitung die Anlageentscheide nur an einen Vermögensverwalter im Ausland delegieren, wenn eine solche Vereinbarung zwischen der FINMA und den für die betreffenden Anlageentscheide relevanten ausländischen Aufsichtsbehörden besteht.

Die Fondsleitung ist namentlich berechtigt, die Vermögensverwaltung an die Depotbank zu delegieren, sofern diese Tätigkeit bei der Depotbank durch Mitarbeiter in Organisationseinheiten ausgeführt wird, die nicht mit der Wahrnehmung der Rechte und Pflichten als Depotbank befasst sind.»

### 1.3 Depotbank

In § 4 Ziff. 2 des Fondsvertrags erfolgt

in Übereinstimmung mit Art. 20 Abs. 1 lit. c KAG der folgende ergänzende Hinweis: «Sie legen sämtliche den Anlegern direkt oder indirekt belasteten Gebühren und Kosten sowie deren Verwendung offen; über Entschädigungen für den Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen in Form von Provisio- nen, Courtagen und anderen geldwerten Vorteilen informieren sie die Anleger vollständig, wahrheitsgetreu und verständlich.»

Zur Anpassung an die geänderten Bestimmungen von Art. 73 Abs. 2 und 2bis KAG und Art. 104 und 105a KKV werden die Bestimmungen über die Depotbank in § 4 Ziff. 3 bis 6 des Fondsvertrags wie folgt geändert und § 4 Ziff. 9 neu eingeführt:

«3. Die Depotbank ist für die Konto- und Depotführung des Anlagefonds verantwortlich, kann aber nicht selbständig über dessen Vermögen verfügen.

4. Die Depotbank gewährleistet, dass ihr bei Geschäften, die sich auf das Vermögen des Anlagefonds beziehen, der Gegenwert innert der üblichen Fristen übertragen wird. Sie benachrichtigt die Fondsleitung, falls der Gegenwert nicht innert der üblichen Frist erstattet wird, und fordert von der Gegenpartei Ersatz für den betroffenen Vermögenswert, sofern dies

möglich ist.

5. Die Depotbank führt die erforderlichen Aufzeichnungen und Konten so, dass sie jederzeit die verwahrten Vermögensgegenstände der einzelnen Anlagefonds voneinander unterscheiden kann.

Die Depotbank prüft bei Vermögensgegenständen, die nicht in Verwahrung genommen werden können, das Eigentum der Fondsleitung und führt darüber Aufzeichnungen.

6. Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- oder Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen, soweit dies im Interesse einer sachgerechten Verwahrung liegt. Sie prüft und überwacht, ob der von ihr beauftragte Dritt- oder Sammelverwahrer:

- a) über eine angemessene Betriebsorganisation, finanzielle Garantien und die fachlichen Qualifikationen verfügt, die für die Art und die Komplexität der Vermögensgegenstände, die ihm anvertraut wurden, erforderlich sind;
- b) einer regelmässigen externen Prüfung unterzogen und damit sichergestellt wird, dass sich die Finanzinstrumente in seinem Besitz befinden;
- c) die von der Depotbank erhaltenen Vermögensgegenstände so verwahrt,

dass sie von der Depotbank durch regelmässige Bestandesabgleiche zu jeder Zeit eindeutig als zum Fondsvermögen gehörend identifiziert werden können;

d) die für die Depotbank geltenden Vorschriften hinsichtlich der Wahrnehmung ihrer delegierten Aufgaben und der Vermeidung von Interessenkollisionen einhält.

Die Depotbank haftet für den durch den Beaufragten verursachten Schaden, sofern sie nicht nachweisen kann, dass sie bei der Auswahl, Instruktion und Überwachung die nach den Umständen gebotene Sorgfalt angewendet hat. Der Prospekt enthält Ausführungen zu den mit der Übertragung der Aufbewahrung auf Dritt- und Sammelverwahrer verbundenen Risiken.

Für Finanzinstrumente darf die Übertragung im Sinne des vorstehenden Absatzes nur an beaufsichtigte Dritt- oder Sammelverwahrer erfolgen. Davon ausgenommen ist die zwingende Verwahrung an einem Ort, an dem die Übertragung an beaufsichtigte Dritt- oder Sammelverwahrer nicht möglich ist, wie insbesondere aufgrund zwingender Rechtsvorschriften oder der Modalitäten des Anlageprodukts. Die Anleger sind im Prospekt über die Aufbewahrung durch nicht

beaufsichtigte Dritt- oder Sammelverwahrer zu informieren.

9. Die Depotbank ist für die Aufbewahrung der Vermögen der Zielfonds, in welche dieser Anlagefonds investiert, nicht verantwortlich, es sei denn, ihr wurde diese Aufgabe übertragen.»

#### 1.4 Auskunftsrecht der Anleger

§ 5 Ziff. 4 des Fondsvertrags betreffend das Auskunftsrecht wird an Art. 84 Abs. 2 KAG angepasst und lautet neu wie folgt: «Die Anleger erhalten bei der Fondsleitung jederzeit Auskunft über die Grundlagen für die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil. Machen die Anleger ein Interesse an näheren Angaben über einzelne Geschäfte der Fondsleitung wie die Ausübung von Mitgliedschafts- und Gläubigerrechten, über das Riskmanagement oder über Sacheinlagen bzw. -auslagen geltend, so erteilt ihnen die Fondsleitung auch darüber jederzeit Auskunft. Die Anleger können beim Gericht am Sitz der Fondsleitung verlangen, dass die Prüfgesellschaft oder eine andere sachverständige Person den abklärungsbedürftigen Sachverhalt untersucht und ihnen darüber Bericht erstattet.»

#### 1.5 Risikoerteilung

§ 15 Ziff. 3 des Fondsvertrags lautet neu wie folgt: «Die Fondsleitung darf einschliesslich der Derivate und strukturierten Produkte höchstens 10% des Fondsvermögens in Effekten und Geldmarktinstrumenten desselben Emittenten anlegen. Der Gesamtwert der Effekten und Geldmarktinstrumente der Emittenten, bei welchen mehr als 5% des Fondsvermögens angelegt sind, darf 40% des Fondsvermögens nicht übersteigen. Vorbehalten bleiben die Bestimmungen von Ziff. 4 und 5.»

In § 15 Ziff. 5 des Fondsvertrags wird in Übereinstimmung mit Art. 80 Abs. 4 KKV der folgende Absatz neu eingefügt:

«Werden die Forderungen aus OTC-Geschäften durch Sicherheiten in Form von liquiden Aktiven gemäss der massgebenden Bestimmung der Liquiditätsverordnung abgesichert, so werden diese Forderungen bei der Berechnung des Gegenparteirisikos nicht berücksichtigt.»

§ 15 Ziff. 13 des Fondsvertrags wird wie folgt ergänzt: «Als Emittenten bzw. Garanten im Sinne von Ziff. 12 und 13 oben sind neben den OECD-Staaten zugelassen: Europäische Union (EU), Europarat, Council of Europe Development Bank (COE), Internatio-

nale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (Weltbank, IBRD), Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (EBRD), Europäische Investitionsbank (EIB), Interamerikanische Entwicklungsbank (IADB), Nordic Investment Bank (NIB), Asiatische Entwicklungsbank (ADB), Afrikanische Entwicklungsbank (AfDB), European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock (Eurofima), Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), International Finance Corporation (IFC), European Stability Mechanism (ESM) und European Financial Stability Facility (EFSF) sowie der Kanton Zürich.»

## 1.6 Prüfung Gesetzeskonformität

In § 27 Ziff. 4 des Fondsvertrags wird in Übereinstimmung mit Art. 35a Abs. 2 und Art. 41 Abs. 2bis KKV darauf hingewiesen, dass die FINMA bei der Genehmigung des Fondsvertrags jeweils lediglich die Bestimmungen nach Art. 35a Abs. 1 litt. a bis g KKV prüft und deren Gesetzeskonformität feststellt.

## 2. Anleger/Anteile und Anteilklassen

§ 5 Ziff. 1 des Fondsvertrags lautet neu wie folgt: «Der Kreis der Anleger ist nicht beschränkt. Für einzelne Anteilklassen sind Beschränkungen

gemäss § 6 Ziff. 4 möglich.» § 6 Ziff. 5 des Fondsvertrags lautet neu wie folgt: «Die Anteile werden nicht verbrieft, sondern buchmässig geführt. Der Anleger ist nicht berechtigt, die Aushändigung eines auf den Namen oder den Inhaber lautenden Anteilscheines zu verlangen. Sofern Anteilscheine ausgegeben wurden, sind diese spätestens mit dem Rücknahmeantrag zurückzugeben.»

## 3. Sacheinlagen/Sachauslagen

In § 17 Ziff. 7 des Fondsvertrags wird neu die Möglichkeit vorgesehen, dass die Fondsleitung auf Antrag eines Anlegers anstelle einer Bareinzahlung zum Erwerb von Fondsanteilen einer Übertragung von Anlagen durch den Anleger (Sacheinlage oder «contribution in kind») und anstelle einer Barauszahlung einer Übertragung von Anlagen an den Anleger (Sachauslage oder «redemption in kind») zustimmen kann. Der Antrag ist zusammen mit der Zeichnung bzw. mit der Kündigung zu stellen. Die Fondsleitung ist nicht verpflichtet, Sachein- und Sachauslagen zuzulassen. Die Fondsleitung entscheidet allein über die Sacheinlagen oder Sachauslagen und stimmt solchen Geschäften nur zu, sofern die Ausführung der Transaktionen vollumfänglich im Einklang mit der Anlagepolitik des Anlagefonds und

dem Fondsvertrag steht und die Interessen der übrigen Anleger dadurch nicht beeinträchtigt werden. Die Kosten von Sacheinlagen und Sachauslagen dürfen nicht dem Anlagefonds belastet werden. Die Fondsleitung erstellt bei Sacheinlagen oder Sachauslagen einen Bericht, der Angaben zu den einzelnen übertragenen Anlagen, dem Kurswert dieser Anlagen am Stichtag der Übertragung, die Anzahl der als Gegenleistung ausgegebenen oder zurückgenommenen Anteile und einen allfälligen Spitzenausgleich in bar enthält. Sacheinlagen und Sachauslagen werden zum Nettoinventarwert abgerechnet. Die Depotbank prüft bei jeder Sacheinlage oder Sachauslage die Einhaltung der Treuepflicht durch die Fondsleitung sowie die Bewertung der übertragenen Anlagen und der ausgegebenen bzw. zurückgenommenen Anteile, bezogen auf den massgeblichen Stichtag. Die Depotbank meldet Vorbehalte oder Beanstandungen unverzüglich der Prüfgesellschaft. Sacheinlage- und Sachauslagetransaktionen sind im Jahresbericht offenzulegen.

In diesem Zusammenhang werden die folgenden Bestimmungen des Fondsvertrags geändert: § 5 Ziff. 2 und 5, § 17 Ziff. 7 (neu), § 24 Ziff. 5, § 26.

## 4. Anlagepolitik

§ 8 Ziff. 1 lit. c des Fondsvertrags betreffend die Anlage in verbundene Zielfonds lautet neu wie folgt: «Die Fondsleitung darf dabei höchstens 30% des Fondsvermögens in Anteile von Zielfonds anlegen, die nicht den massgebenden Richtlinien der Europäischen Union entsprechen (OGAW), aber diesen oder schweizerischen Effektenfonds nach Art. 53 KAG gleichwertig sind.»

§ 8 Ziff. 1 lit. g des Fondsvertrags lautet neu wie folgt: «Andere als die vorstehend in litt. a bis f genannten Anlagen insgesamt bis unter 10% des Fondsvermögens; nicht zulässig sind (i) Anlagen in Edelmetallen, Edelmetallzertifikate, Waren und Warenpapieren sowie (ii) Leerverkäufe von Anlagen nach litt. a bis d und f vorstehend.»

§ 8 Ziff. 3 des Fondsvertrags betreffend die Anlage in verbundene Zielfonds lautet neu wie folgt: «Die Fondsleitung darf unter Vorbehalt von § 19 Anteile bzw. Aktien anderer kollektiver Kapitalanlagen erwerben, die unmittelbar oder mittelbar von ihr selbst oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der sie durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte

Beteiligung verbunden ist (verbundene Zielfonds).»

## 5. Derivate

§ 12 Ziff. 1 des Fondsvertrags wird an den Wortlaut des neuen Musterfondsvertrags der Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA angepasst und lautet neu wie folgt: «Die Fondsleitung darf Derivate im Hinblick auf eine effiziente Verwaltung des Fondsvermögens einsetzen. Sie sorgt dafür, dass der Einsatz von Derivaten in seiner ökonomischen Wirkung auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen nicht zu einer Abweichung von den in diesem Fondsvertrag und im Prospekt genannten Anlagezielen bzw. zu einer Veränderung des Anlagecharakters des Anlagefonds führt. Zudem müssen die den Derivaten zu Grunde liegenden Basiswerte nach diesem Fondsvertrag als Anlagen zulässig sein.

Im Zusammenhang mit kollektiven Kapitalanlagen dürfen Derivate nur zum Zwecke der Währungsabsicherung eingesetzt werden. Vorbehalten bleibt die Absicherung von Markt-, Zins- und Kreditrisiken bei kollektiven Kapitalanlagen, sofern die Risiken eindeutig bestimmbar und messbar sind.»

## 6. Vergütungen und Nebenkosten zu Lasten des Fondsvermögens

§ 19 Ziff. 1 des Fondsvertrags betreffend Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens lautet neu wie folgt: «1. Für die Leitung, das Asset Management und den Vertrieb des Anlagefonds und alle Aufgaben der Depotbank wie die Aufbewahrung des Fondsvermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs und die sonstigen in § 4 aufgeführten Aufgaben stellt die Fondsleitung zulasten des Anlagefonds für die AA Klasse eine Kommission von jährlich maximal 0.90%, für die CA Klasse eine Kommission von jährlich maximal 0.85%, für die D Klasse eine Kommission von jährlich maximal 0.75%, für die G Klasse eine Kommission von jährlich maximal 0.65% und für die N Klasse eine Kommission von jährlich maximal 0.00% des Nettoinventarwertes des Anlagefonds in Rechnung, die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Fondsvermögen belastet und jeweils am Monatsende ausbezahlt wird (Verwaltungskommission). Die Entschädigung der Depotbank für deren in dieser Ziff. 1 genannten Leistungen obliegt der Fondsleitung.

Der effektiv angewandte Satz der Verwaltungskommission ist jeweils aus

dem Jahres- und Halbjahresbericht ersichtlich.

Neu wird in § 19 Ziff. 6 auf die Zahlung von Vertriebskommissionen und Rabatten hingewiesen: «6. Die Fondsleitung und deren Beauftragte können Vertriebskommissionen (in der SFAMA-Transparenzrichtlinie vom 22. Mai 2014 als Retrozessionen bezeichnet) zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit des Fonds bezahlen. Im Prospekt legt die Fondsleitung offen, ob und unter welchen Voraussetzungen Vertriebskommissionen bezahlt werden. Die Fondsleitung und deren Beauftragte können Rabatte zwecks Reduktion der dem Fonds belasteten Gebühr oder Kosten direkt an die Anleger bezahlen. Im Prospekt legt die Fondsleitung offen, ob und unter welchen Voraussetzungen Rabatte gewährt werden.»

Die Nebenkosten gemäss § 17 Ziff. 2 und § 19 Ziff. 4 des Fondsvertrags umfassen namentlich marktübliche Courtagen, Kommissionen, Steuern und Abgaben.

## 7. Verwendung des Erfolges

§ 22 des Fondsvertrags lautet neu wie folgt:

- «1. Ausschüttende Anteile
  - a) Der Nettoertrag des Anlagefonds bzw. der ausschüttenden Anteilsklassen wird jährlich spätestens innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres in der Rechnungseinheit an die Anleger ausgeschüttet.
  - b) Die Fondsleitung kann zusätzlich Zwischenausschüttungen aus den Erträgen vornehmen.
  - c) Bis zu 30% des Nettoertrages des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. aller Anteilsklassen können auf neue Rechnung vorgetragen werden. Auf eine Ausschüttung kann verzichtet werden und der gesamte Nettoertrag kann auf neue Rechnung des Anlagefonds bzw. der entsprechenden Anteilsklasse vorgetragen werden, wenn
    - der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse weniger als 1% des Nettoinventarwertes des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse beträgt, und
    - der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. der Anteilsklasse weniger als eine Einheit der Rechnungseinheit des

Anlagefonds bzw. der Anteilkasse pro Anteil beträgt.

## 2. Thesaurierende Anteile

a) Der Nettoertrag des Anlagefonds bzw. der thesaurierenden Anteilklassen wird jährlich dem Anlagefonds bzw. der entsprechenden Anteilkasse zur Wiederanlage hinzugefügt.

Vorbehalten bleiben allfällige, auf der Wiederanlage erhobene Steuern und Abgaben.

b) Die Fondsleitung kann zusätzlich Zwischenthesaurierungen aus den Erträgen vorsehen.

c) Um grössere administrative Umliebe zu verhindern, kann auf eine Wiederanlage (Thesaurierung) für Steuerzwecke verzichtet werden, sofern folgende Voraussetzungen erfüllt werden:

– der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahrs und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. der Anteilkasse beträgt weniger als 1% des Nettoinventarwertes des Anlagefonds bzw. der Anteilkasse, und

– der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahrs und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren des Anlagefonds bzw. der Anteilkasse beträgt pro Anteil weniger als eine Einheit der Rechnungseinheit des Anlagefonds bzw. der Anteilkasse.

3. Realisierte Kapitalgewinne aus der Veräußerung von Sachen und Rechten können von der Fondsleitung ausgeschüttet oder zur Wiederanlage zurückbehalten werden.

## 8. Änderung betreffend Publikationsorgan

In Übereinstimmung mit Art. 39 Abs. 1 KKV werden Publikationen an die Anleger (§ 23 Ziff. 2) künftig nur noch auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) (bis anhin im Schweizerischen Handelsblatt und auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) erfolgen.

In diesem Zusammenhang werden § 6 Ziff. 2, § 23, § 25 Ziff. 4 und § 26 des Fondsvertrags sowie der Prospekt entsprechend angepasst.

## 9. Vereinigung

Der Wortlaut in § 24 Ziff. 2 lit. c des Fondsvertrags wird an den neuen Musterfondsvertrag der Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA angepasst und lautet neu wie folgt:

«die entsprechenden Fondsverträge bezüglich folgender Bestimmungen grundsätzlich übereinstimmen:

- die Anlagepolitik, die Anlagetechniken, die Risikoverteilung sowie die mit der Anlage verbundenen Risiken;
- die Verwendung des Nettoertrages

und der Kapitalgewinne aus der Veräußerung von Sachen und Rechten;

- die Art, die Höhe und die Berechnung aller Vergütungen, die Ausgabe- und Rücknahmekommissionen sowie die Nebenkosten für den An- und Verkauf von Anlagen (Courtagen, Gebühren, Abgaben), die dem Fondsvermögen bzw. dem Vermögen des Teilvermögens oder den Anlegern belastet werden dürfen;
- die Rücknahmebedingungen;
- die Laufzeit des Vertrages und die Voraussetzungen der Auflösung;»

§ 24 Ziff. 2 lit. e des Fondsvertrags wurde zudem um den folgenden Satz ergänzt:  
«Vorbehalten bleiben die Gebühren der Aufsichtsbehörde.»

Ausserdem wurden weitere formelle Änderungen und Aktualisierungen vorgenommen, welche die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher nicht veröffentlicht werden.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2bis i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf die Bestim-

mungen gemäss Art. 35a Abs. 1 litt. a bis g KKV beschränkt. Insbesondere die oben in Ziffer 3, 6, 7, 8 und 9 aufgeführten Änderungen unterliegen nicht der Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die FINMA.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Bern, gegen die beabsichtigten Änderungen des Fondsvertrags Einwendungen erheben oder unter Beachtung der vertraglichen Frist die Auszahlung ihrer Anteile in bar verlangen können.

Der Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Änderungen im Wortlaut können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

Basel/Zürich, den 11. November 2014

**Die Fondsleitung:**

Balfidor Fondsleitung AG  
Peter Merian-Strasse 47  
4002 Basel

**Die Depotbank:**

Zürcher Kantonalbank  
Bahnhofstrasse 9  
Postfach  
8010 Zürich

# Andere gesetzliche Publikationen

In Sachen

**Balfidor Fondsleitung AG, Basel,  
und Zürcher Kantonalbank, Zürich,**

betreffend

**Genehmigung der Änderungen des  
Fondsvertrages beim «ZKB Fonds  
Fremdwährungsobligationen»,  
Anlagefonds schweizerischen  
Rechts der Art «Übrige Fonds für  
traditionelle Anlagen»**

hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA gestützt auf Art. 1 Abs. 1 i.V.m. Art. 56 FINMAG und in Anwendung von Art. 16 und 27 KAG sowie Art. 5 und 8 der Verordnung über die Erhebung von Gebühren und Abgaben durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht vom 15. Oktober 2008

**verfügt:**

1. Die von der Balfidor Fondsleitung AG, Basel, als Fondsleitung, mit

Zustimmung der Zürcher Kantonalbank, Zürich, als Depotbank, beantragten Änderungen des Fondsvertrages beim «ZKB Fonds Fremdwährungsobligationen», wie sie jeweils am 11. November 2014 im «Schweizerischen Handelsblatt» und auf der elektronischen Plattform «www.fundinfo.com» als Publikationsorgane dieses Anlagefonds publiziert wurden, werden genehmigt.

2. Bei der ausschliesslichen Prüfung der Bestimmungen nach Art. 35a Abs. 1 Bst. a-g KKV stellt die FINMA gemäss Art. 41 Abs. 2<sup>bis</sup> KKV die Gesetzeskonformität der beantragten Änderungen der Bestimmungen fest.

3. Die genehmigten Fondsvertragsänderungen treten per **19. Dezember 2014** in Kraft. Ab diesem Zeitpunkt dürfen Fondsleitung und Depotbank nur noch entsprechend angepasste Fondsdocumente verwenden.

4. Der vorliegende Entscheid ist für die Anleger endgültig und wird diesen

durch einmalige Publikation des Dispositivs im «Schweizerischen Handelsblatt» und auf der elektronischen Plattform «www.fundinfo.com» als Publikationsorgane dieses Anlagefonds mitgeteilt.

5. Die Verfahrenskosten belaufen sich auf **CHF 2'000.–** und werden der Gesuchstellerin auferlegt. Sie werden mit separater Post in Rechnung gestellt und sind innert 30 Tagen nach Rechtskraft dieser Verfügung zu überweisen. Die Publikationskosten gemäss Ziff. 4 werden ebenfalls der Gesuchstellerin auferlegt.

Bern, 16. Dezember 2014

**Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA**

Geschäftsbereich Asset Management

Kenneth Ukoh      Sándor Libricz  
Institute und      Institute und  
Produkte Bern      Produkte Bern

# An die Mitglieder des Verbandes

Basel, 4. November 2014  
mitglied/zirkular SHE

## Nr. 28/2014

### Zwangsrückkauf der Inhaberanteilscheine und -zertifikate

Sehr geehrte Damen und Herren

Wir nehmen Bezug auf unsere  
Zirkulare:

- 10/2013 Inhaberanteilscheine und -zertifikate
- 14/2013 Dematerialisierung der Inhaberanteilscheine und -zertifikate
- 13/2014 Musterfondsvertrag schweizerischer Effektenfonds (für Einzelfonds)

Bis Ende 2016 haben Fondsleitung und Depotbank jene Inhaberanteilscheine und -zertifikate\* zwangsweise zurückzukaufen, welche bis dahin

nicht umgetauscht wurden.

Mit diesem Zirkular möchten wir den involvierten Instituten gerne eine diesbezügliche Hilfestellung bieten.

Der allerletzte Termin für den Zwangsrückkauf ist der 31. Dezember 2016. Um diesen Termin zu gewährleisten, empfehlen wir den Zwangsrückkauf bereits auf den 30. Juni 2016 (Immobilienfonds basierend auf einem regulären Jahresabschluss, d. h. letztes Rechnungsabschlussdatum des Immobilienfonds vor dem 1. Juli 2016) abzuwickeln.

### Fondsreglement

Fondsleitungen, welche nachfolgenden Zwangsrückkaufsgrund schon in ihren Fondsreglementen umgesetzt haben, verfügen grundsätzlich bereits über die erforderliche Grundlage für den Zwangsrückkauf bestehender Inhaberanteilscheine und -zertifikate: Zusätzlich können die Anteile eines Anlegers durch die Fondsleitung in Zusammenarbeit mit der Depotbank

zum jeweiligen Rücknahmepreis zwangsweise zurückgenommen werden, wenn:

a) die Beteiligung des Anlegers am Anlagefonds geeignet ist, die wirtschaftlichen Interessen der übrigen Anleger massgeblich zu beeinträchtigen, insbesondere wenn die Beteiligung steuerliche Nachteile für den Anlagefonds im In- oder Ausland zeitigen kann;

Optional kann der Zwangsrückkauf aus Gründen der Transparenz zusätzlich wie folgt aufgezeigt werden (siehe Zirkular 13/2014):

Auf den Inhaber lautende und als Wertpapiere ausgestaltete Anteilscheine sind bis zum 30. Juni 2016 (Immobilienfonds: letztes Rechnungsabschlussdatum des Immobilienfonds vor dem 1. Juli 2016) der Fondsleitung oder deren Beauftragten zu präsentieren, um in buchmässige Anteile der gleichen Klasse umgetauscht zu werden. Soweit am 1. Juli 2016 (Immobilienfonds: 1. des Monats folgend dem letzten Rechnungsabschlussdatum des Immobilienfonds vor dem 1. Juli 2016) noch physische Inhaberanteile bestehen, erfolgt eine zwangsweise Rücknahme gemäss § 5 Ziff. 7 Bst. a. Sollten solche Anteile nicht innerhalb dieser Zeit zurückgegeben worden sein, wird umgehend ein

den Anteilscheinen entsprechender Betrag im Gegenwert in Schweizer Franken für die betreffenden Anleger hinterlegt.

### Dematerialisierung

Wie bereits mit den Zirkularen 10/2013 und 14/2013 mitgeteilt, dürfen bereits ausgegebene Inhaberanteilscheine und -zertifikate auch in Wertrechte (Inhaberanteile) umgetauscht werden (Dematerialisierung). Für eine möglichst einheitliche Umtauschaktion stellten wir Ihnen als Beilage zu Zirkular 14/2013 einen Vorschlag für den Aufruf zur Dematerialisierung zur Verfügung. Dieser Aufruf ist als Mitteilung an die Anleger im offiziellen Publikationsorgan des Fonds zu veröffentlichen.

Fondsleitung und Depotbank bestimmen gemeinsam den Zeitpunkt der Dematerialisierung.

### Restbestand an Inhaberanteilscheinen und -zertifikaten

Der per Stichtag (30. Juni 2016 [Immobilienfonds: letztes Rechnungsabschlussdatum des Immobilienfonds vor dem 1. Juli 2016]) weiterhin in Umlauf befindliche Restbestand an Inhaberanteilscheinen und -zertifikaten (siehe Artikel 55 Abs. 3 KKV-FINMA) ist zwangsweise zurückzukaufen. Das heisst, ein den Anteilscheinen entspre-

\* Physisch ausgestaltete Inhaberpapiere (Anteilscheine und -zertifikate auf den Inhaber lautend)

chender Betrag im Gegenwert in Schweizer Franken wird für die betreffenden Anleger bei der Depotbank hinterlegt.

Da der Restbestand an Inhaberanteilscheinen und -zertifikaten aufgrund des in der Regel titellosen Zwangsrückkaufs quasi ausser Zirkulation gesetzt wird, stellt die Depotbank sicher, dass Inhaberanteilscheine und -zertifikate in den Wertpapiersystemen ab Stichtag entsprechend als sogenannte schlechte Lieferung erkennbar sind.

Ansprüche von Anlegern aus Inhaberanteilscheinen und -zertifikaten sind fortan direkt durch die Depotbank zulasten des bei ihr hinterlegten Betrags zu befriedigen.

#### **Information an die betroffenen Anleger**

Im Jahresbericht ist im Kapitel «Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung» über den erfolgten Zwangsrückkauf der Inhaberanteilscheine und -zertifikate zu informieren (Stichtag des Zwangsrückkaufs, Wert pro physischen Anteil in Fondswährung und entsprechender Gegenwert in Schweizer Franken), zusammen mit der Information, dass ein dem Anteilschein entsprechender Betrag im Gegenwert in Schweizer

Franken für die betreffenden Anleger bei der Depotbank hinterlegt worden ist.

Zudem ist aufgrund der Abwesenheit der betroffenen Anleger die summarische Abrechnung über den erfolgten Zwangsrückkauf im offiziellen Publikationsorgan des Fonds zu veröffentlichen, dies zusammen mit der Information, dass ein diesen Anteilscheinen entsprechender Betrag im Gegenwert in Schweizer Franken für die betreffenden Anleger bei der Depotbank hinterlegt worden ist.

Wir bitten um Kenntnisnahme.

Freundliche Grüsse

#### **Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA**

Markus Fuchs Stephan Heckendorf  
Geschäftsführer Senior Counsel

# Kurzbericht der kollektivanlagen- gesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds

## **ZKB Fonds Fremdwährungs- obligationen**

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 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 30. September 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

## **Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung**

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen 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 ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

**Verantwortung der kollektivanlagen-  
gesetzlichen 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 Kontrollsysteem, 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 Kontrollsysteins 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 30. September 2014 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 Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 23. Januar 2015

Ernst & Young AG

Daniel Stalder	Sandor Frei
Zugelassener	Zugelassener
Revisionsexperte	Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)	

**Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäß umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.**

**This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S under the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.**

