

# **ALBIN KISTLER UMBRELLA FUND**

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

---

Geprüfter Jahresbericht per 31. Oktober 2017

## Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Ungeprüfter Bericht über die Tätigkeiten	4
ALBIN KISTLER AKTIEN SCHWEIZ	6
ALBIN KISTLER AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ	14
ALBIN KISTLER AKTIEN WELT	20
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN CHF	28
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW	36
Erläuterungen zum Jahresbericht	44
Bericht der Prüfungsgesellschaft	47

## Verwaltung und Organe

### Fondsleitung

Credit Suisse Funds AG, Zürich

### Verwaltungsrat

- Dr. Thomas Schmuckli, Präsident
- Luca Diener, Vizepräsident  
Managing Director, Credit Suisse AG
- Ruth Bültmann, Mitglied
- Gebhard Giselsbrecht (seit 5. April 2017), Mitglied  
Managing Director,  
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
- Petra Reinhard Keller, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Jürg Roth, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Christian Schärer, Mitglied  
Managing Director, Credit Suisse (Schweiz) AG
- Dr. Christoph Zaborowski, Mitglied
- Adam Milenkovic (bis 31. März 2017), Mitglied,  
Managing Director,  
Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Zürich

### Geschäftsleitung

- Thomas Schärer, CEO
- Patrick Tschumper, stellvertretender CEO und Leiter Fund Solutions
- Gilbert Eyb (seit 1. Juni 2017), Mitglied, Legal
- Thomas Federer, Mitglied, Performance & Risk Management
- Tim Gutzmer, Mitglied, Fund Services
- Hans Christoph Nickl, Mitglied, COO
- Thomas Vonaesch, Mitglied, Real Estate Fund Management
- Gabriele Wyss, Mitglied, Compliance
- Michael Bünzli (bis 31. Januar 2017), Mitglied, Legal
- Thomas Schärer (1. Februar 2017 bis 31. Mai 2017), CEO / Legal a.i.

### Depotbank

Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich

### Prüfgesellschaft

KPMG AG, Zürich

## Informationen über Dritte

### Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide der einzelnen Teilvermögen sind an den nachfolgend aufgeführten Vermögensverwalter delegiert.

**Albin Kistler AG, Zürich**, für folgende Teilvermögen:

- ALBIN KISTLER AKTIEN SCHWEIZ
- ALBIN KISTLER AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ
- ALBIN KISTLER AKTIEN WELT
- ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN CHF
- ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW

### Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat verschiedene Teilaufgaben der Fondsadministration an nachfolgende Gruppengesellschaften der Credit Suisse Group AG delegiert:

- Credit Suisse AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Rechts- und Complianceberatung, Facility Management und Management Information System MIS.
- Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Complianceberatung, Personalwesen, Collateral Management, IT Dienstleistungen und First Line of Defense Support (FLDS).
- Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Schweiz: Real Estate Administration (u.a. Fonds- und Liegenschaftsbuchhaltung, Liegenschaftenverwaltung).
- Credit Suisse Services AG, Schweiz: Teilaufgaben in den Bereichen Complianceberatung, Finanzwesen der Fondsleitung und Steuerberatung.
- Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg: Teilaufgaben im Bereich der Fondsbuchhaltung sowie Unterstützung bei der Überwachung der Anlagevorschriften.
- Credit Suisse (Poland) Sp.z.o.o., Polen: Teilaufgaben in den Bereichen Fondsbuchhaltung, Information Management (u.a. Produkt-Masterdaten, Preis-Publikationen, Factsheet-Produktion, KIID-Produktion und Erstellen von Reportings), Legal Reporting (Erstellung des Jahresberichts) sowie weitere Supportaufgaben.

Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung und den genannten Gruppengesellschaften abgeschlossener Vertrag. Es besteht die Möglichkeit, den genannten Gruppengesellschaften weitere Teilaufgaben zu delegieren.

**Ungeprüfte Tätigkeitsberichte vom 01. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017\*****ALBIN KISTLER AKTIEN SCHWEIZ**

Die vier Fonds Albin Kistler Aktien Schweiz, Aktien Welt, Obligationen CHF sowie Obligationen Fremdwährungen decken zusammen das von Albin Kistler AG bevorzugte Aktien- und Anleihenuniversum ab.

Auch im dritten Geschäftsjahr der Albin-Kistler-Fonds konnten kontinuierliche Kapitalzuflüsse von Neukunden verzeichnet werden. Die globale wirtschaftliche Erholung setzte sich trotz politischen Wahlen in Europa und den USA weiter fort, was sich auch in markant besseren Unternehmensergebnissen zeigte und sich positiv auf die Entwicklung der Aktienmärkte auswirkte.

Das Teilvermögen Aktien Schweiz erzielte erneut ein sehr erfreuliches Resultat. Zahlreiche klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen konnten sich im herausfordernden Marktumfeld behaupten und lieferten wertvolle Renditebeiträge. Zu den erwähnenswerten Firmen gehören Bucher, Belimo, SFS, Jungfraubahn Holding, Vontobel oder Sonova.

Albin Kistler investiert ausschliesslich in qualitativ überzeugende Unternehmen mit solider Finanzierung, starkem und konsistentem Management sowie Marktführerschaft. Die Titelselektion erfolgt auf Basis unserer eigenständigen Finanzanalyse und eines disziplinierten Anlageprozesses.

**ALBIN KISTLER AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ**

Der Fonds Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz deckt das von Albin Kistler AG bevorzugte Aktienuniversum von Schweizer Unternehmen mit kleiner und mittelgrosser Marktkapitalisierung ab. Der Fonds orientiert sich am SPI Extra und berücksichtigt damit alle an der Schweizer Börse kotierten Firmen exklusive der zwanzig SMI-Aktien. Ziel des Fonds ist es, nach den bewährten Investitionsansätzen von Albin Kistler die besten Unternehmen aus diesem Universum zu selektieren.

Nach der erfolgreichen letztjährigen Lancierung verzeichnete der Fonds auch im laufenden Berichtsjahr Kapitalzuflüsse von Neukunden. Die Kursentwicklung der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen lag in der Berichtsperiode deutlich über dem breiten Schweizer Aktienmarkt. Aus Branchensicht hatten Firmen aus dem Industriesektor den grössten positiven Einfluss auf die Fondsrendite (Bucher, SFS, Interroll, Kühne + Nagel International).

Albin Kistler investiert ausschliesslich in qualitativ überzeugende Unternehmen mit solider Finanzierung, starkem und konsistentem Management sowie Marktführerschaft. Die Titelselektion erfolgt auf Basis unserer eigenständigen Finanzanalyse und eines disziplinierten Anlageprozesses.

**ALBIN KISTLER AKTIEN WELT**

Die vier Fonds Albin Kistler Aktien Schweiz, Aktien Welt, Obligationen CHF sowie Obligationen Fremdwährungen decken zusammen das von Albin Kistler AG bevorzugte Aktien- und Anleihenuniversum ab.

Auch im dritten Geschäftsjahr der Albin-Kistler-Fonds konnten kontinuierliche Kapitalzuflüsse von Neukunden verzeichnet werden. Die globale wirtschaftliche Erholung setzte sich trotz politischen Wahlen in Europa und den USA weiter fort, was sich auch in markant besseren Unternehmensergebnissen zeigte und sich positiv auf die Entwicklung der Aktienmärkte auswirkte.

Das Teilvermögen Aktien Welt erzielte erneut ein sehr erfreuliches Resultat. Während Unternehmen aus den Sektoren Technologie und Gesundheit einen hohen positiven Beitrag lieferten, fiel der Beitrag von Unternehmen aus dem Sektor Nicht-Basiskonsumgüter in der Berichtsperiode unterdurchschnittlich aus.

Albin Kistler investiert ausschliesslich in qualitativ überzeugende Unternehmen mit solider Finanzierung, starkem und konsistentem Management sowie Marktführerschaft. Die Titelselektion erfolgt auf Basis unserer eigenständigen Finanzanalyse und eines disziplinierten Anlageprozesses.

#### **ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN CHF**

Die vier Fonds Albin Kistler Aktien Schweiz, Aktien Welt, Obligationen CHF sowie Obligationen Fremdwährungen decken zusammen das von Albin Kistler AG bevorzugte Aktien- und Anleihenuniversum ab.

Auch im dritten Geschäftsjahr der Albin-Kistler-Fonds konnten kontinuierliche Kapitalzuflüsse von Neukunden verzeichnet werden. Die globale wirtschaftliche Erholung setzte sich trotz politischen Wahlen in Europa und den USA weiter fort, was sich auch in markant besseren Unternehmensergebnissen zeigte. Während sich global die Zinsen leicht von den Tiefstständen aus dem Jahr 2016 lösten, hielten die Negativzinsen in der Schweiz weiterhin an.

Das Teilvermögen Obligationen CHF verzeichnete in der Berichtsperiode trotz Negativzinsen eine positive Rendite. Namentlich länger laufende Anleihen sowie inländische Unternehmensschuldner der Ratingsegmente «A» und «BBB» waren stark gesucht und liessen die Kreditaufschläge gegenüber den Anleihen der Eidgenossenschaft schrumpfen.

Die Titelselektion erfolgt im Rahmen der Albin-Kistler-Bonitätsanalyse mit eigenem Bonitätsrating. Die Zinssensitivität (Duration) wird mithilfe des hauseigenen Zinsprognosemodells gesteuert. Dieser Fonds investiert ausschliesslich in qualitativ hochwertige Schuldner mit Mindest-Bonitätsrating «Investment Grade». Aufgrund des im historischen Vergleich tiefen Zinsniveaus und der anhaltend tiefen Teuerung weisen Obligationen nicht mehr die gleich attraktiven Verfallrenditen auf wie beispielsweise im Nachgang zur Finanzkrise. Dennoch kann durch ausreichend breite Staffelung der Laufzeiten und konservativer Titelselektion trotz leicht kürzerer Duration im Vergleich zum Benchmark eine ansprechende Verfallrendite erzielt werden. Aufgrund der im historischen Vergleich sehr tiefen Entschädigung von Kreditrisiken werden bei der Schuldnerselektion keine Kompromisse eingegangen. Albin Kistler tätigt keine Investitionen in Anleihen von Schuldnern mit fragwürdiger Qualität oder mangelnder Transparenz.

#### **ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW**

Die vier Fonds Albin Kistler Aktien Schweiz, Aktien Welt, Obligationen CHF sowie Obligationen Fremdwährungen decken zusammen das von Albin Kistler AG bevorzugte Aktien- und Anleihenuniversum ab.

Auch im dritten Geschäftsjahr der Albin-Kistler-Fonds konnten kontinuierliche Kapitalzuflüsse von Neukunden verzeichnet werden. Die globale wirtschaftliche Erholung setzte sich trotz politischen Wahlen in Europa und den USA weiter fort, was sich auch in markant besseren Unternehmensergebnissen zeigte. Während sich global die Zinsen leicht von den Tiefstständen aus dem Jahr 2016 lösten, hielten die Negativzinsen in der Schweiz weiterhin an.

Der globale Anleihenmarkt verzeichnete in der Berichtsperiode positive Renditen. Zusätzliche Renditebeiträge entstanden durch die aktive Steuerung der Duration im Zuge der leicht expansiven Geldpolitik der US-Notenbank und der Währungsallokation mit langfristigem Fokus auf solide Währungen. Mit Blick auf das kommende Berichtsjahr besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit auf weitere Zinserhöhungen in den USA. Des Weiteren erwarten wir keine Lösung der staatlichen Schuldenproblematik in Europa.

Die Titelselektion erfolgt im Rahmen der Albin-Kistler-Bonitätsanalyse mit eigenem Bonitätsrating. Die Zinssensitivität (Duration) wird mithilfe des hauseigenen Zinsprognosemodells gesteuert. Dieser Fonds investiert ausschliesslich in qualitativ hochwertige Schuldner mit Mindest-Bonitätsrating «Investment Grade». Aufgrund des im historischen Vergleich tiefen Zinsniveaus und der anhaltend tiefen Teuerung weisen Obligationen nicht mehr die gleich attraktiven Verfallrenditen auf wie im Nachgang zur Finanzkrise. Dennoch kann durch ausreichend breite Staffelung der Laufzeiten und konservativer Titelselektion trotz leicht kürzerer Duration im Vergleich zum Benchmark eine ansprechende Verfallrendite erzielt werden. Aufgrund der im historischen Vergleich sehr tiefen Entschädigung von Kreditrisiken werden bei der Schuldnerselektion keine Kompromisse eingegangen. Albin Kistler tätigt keine Investitionen in Anleihen von Schuldnern mit fragwürdiger Qualität, mangelnder Transparenz oder Europäischen Staatsschuldnern.

\* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht massgebend für zukünftige Erträge.

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	185.57	137.83	106.12
<b>Anteilklasse A CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	14.35	11.28	10.55
Inventarwert pro Anteil	CHF	140.98	115.82	112.21
<b>Anteilklasse D CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	98.37	66.11	46.90
Inventarwert pro Anteil	CHF	142.15	116.50	112.62
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	72.86	60.43	48.67
Inventarwert pro Anteil	CHF	146.52	119.11	114.19

## Verwendung des Erfolges

<b>Thesaurierung</b>				
<b>1. Für in der Schweiz und im Ausland domizilierte Anteilinhaber</b>				
<b>Thesaurierung 2017</b>		<b>Anteilklasse A</b>		<b>Anteilklasse D</b>
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	2.827	CHF	3.311
./ 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.989	CHF	1.159
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>1.838</b>	<b>CHF</b>	<b>2.152</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>4</b>		<b>4</b>
<b>2. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber</b>				
<b>Thesaurierung 2017</b>		<b>Anteilklasse I</b>		
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg		CHF		3.385
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg<sup>1)</sup></b>		<b>CHF</b>		<b>3.385</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>				<b>2</b>

<sup>1)</sup> Auf Basis Kreisschreiben 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) wurde die Verrechnungssteuer mittels Meldeverfahren der ESTV gemeldet und kann daher nicht zurückgefordert werden.

## Wechselkurse

Wechselkurse per	31.10.2017
SCHWEIZER FRANKEN	1.000000

## Vermögensrechnung per 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	31.10.2017	31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	2'181'496.46	1'060'965.27
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	182'578'130.00	134'904'443.50
Sonstige Vermögenswerte	839'095.02	1'883'233.93
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>185'598'721.48</b>	<b>137'848'642.70</b>
Andere Verbindlichkeiten	29'366.29	22'861.91
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>185'569'355.19</b>	<b>137'825'780.79</b>

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	137'825'780.79	106'123'276.05
Ablieferung Verrechnungssteuer	-902'497.42	-621'193.89
Ausgaben von Anteilen	27'313'061.61	29'798'327.67
Rücknahmen von Anteilen	-11'776'543.76	-2'543'297.25
Sonstiges aus Anteilverkehr	-1'632'242.00	-518'388.02
Gesamterfolg	34'741'795.79	5'587'056.23
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>185'569'355.19</b>	<b>137'825'780.79</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	1'172'239.809	936'705.937
Ausgegebene Anteile	208'138.283	257'678.201
Zurückgenommene Anteile	-89'394.976	-22'144.329
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'290'983.116</b>	<b>1'172'239.809</b>

### Währung Anteilklasse

### Inventarwert pro Anteil



Anteilklasse A		Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
11'279'445.18	10'547'320.73	66'114'424.89	46'901'124.78	60'431'910.72	48'674'830.54
-100'680.77	-78'927.43	-801'816.65	-542'266.46	0.00	0.00
587'156.50	398'630.10	23'925'870.40	19'069'730.76	2'800'034.71	10'329'966.81
-8'081.50	0.00	-7'624'390.18	-1'825'024.25	-4'144'072.08	-718'273.00
-65'748.80	-11'225.67	-1'744'912.08	-195'232.96	178'418.88	-311'929.39
2'653'535.94	423'647.45	18'498'221.96	2'706'093.02	13'590'037.89	2'457'315.76
<b>14'345'626.55</b>	<b>11'279'445.18</b>	<b>98'367'398.34</b>	<b>66'114'424.89</b>	<b>72'856'330.12</b>	<b>60'431'910.72</b>
97'390.000	94'000.000	567'485.812	416'454.141	507'363.997	426'251.796
4'435.000	3'390.000	182'888.860	166'866.000	20'814.423	87'422.201
-70.000	0.000	-58'398.931	-15'834.329	-30'926.045	-6'310.000
<b>101'755.000</b>	<b>97'390.000</b>	<b>691'975.741</b>	<b>567'485.812</b>	<b>497'252.375</b>	<b>507'363.997</b>
(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
<b>140.98</b>	<b>115.82</b>	<b>142.15</b>	<b>116.50</b>	<b>146.52</b>	<b>119.11</b>

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	4'277'780.33	2'935'813.31
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	342'545.97	434'412.21
<b>Total Erträge</b>	<b>4'620'326.30</b>	<b>3'370'225.52</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Negativzinsen	14'428.40	10'156.65
Prüfaufwand	13'370.40	13'910.40
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	145'757.74	103'735.07
- die Depotbank	40'276.70	28'983.05
Sonstige Aufwendungen	6'313.66	11'244.35
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	138'559.14	22'812.49
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>358'706.04</b>	<b>190'842.01</b>
Nettoertrag	4'261'620.26	3'179'383.51
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'486'041.87	3'156'313.55
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>6'747'662.13</b>	<b>6'335'697.06</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	27'994'133.66	-748'640.83
<b>Gesamterfolg</b>	<b>34'741'795.79</b>	<b>5'587'056.23</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4'261'620.26	3'179'383.51
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>4'261'620.26</b>	<b>3'179'383.51</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	1'683'055.30	1'404'543.05
Ablieferung/Ausschüttung der Verrechnungssteuer (35%)	902'497.42	621'193.89
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	1'676'067.54	1'153'646.57

Anteilklasse A		Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
340'604.08	267'001.73	2'164'461.23	1'377'571.98	1'772'715.02	1'291'239.60
6'654.11	7'863.72	300'041.08	255'407.20	35'850.78	171'141.29
<b>347'258.19</b>	<b>274'865.45</b>	<b>2'464'502.31</b>	<b>1'632'979.18</b>	<b>1'808'565.80</b>	<b>1'462'380.89</b>
1'140.90	917.64	7'403.72	4'721.26	5'883.78	4'517.75
1'064.26	1'273.45	6'791.46	6'457.56	5'514.68	6'179.39
53'697.51	43'571.15	50'875.31	31'051.60	41'184.92	29'112.32
3'201.18	2'620.17	20'487.03	13'563.65	16'588.49	12'799.23
498.32	976.09	3'202.68	5'449.15	2'612.66	4'819.11
-3.43	0.00	84'836.60	22'402.45	53'725.97	410.04
<b>59'598.74</b>	<b>49'358.50</b>	<b>173'596.80</b>	<b>83'645.67</b>	<b>125'510.50</b>	<b>57'837.84</b>
287'659.45	225'506.95	2'290'905.51	1'549'333.51	1'683'055.30	1'404'543.05
192'910.27	259'071.57	1'321'942.74	1'519'583.10	971'188.86	1'377'658.88
<b>480'569.72</b>	<b>484'578.52</b>	<b>3'612'848.25</b>	<b>3'068'916.61</b>	<b>2'654'244.16</b>	<b>2'782'201.93</b>
2'172'966.22	-60'931.07	14'885'373.71	-362'823.59	10'935'793.73	-324'886.17
<b>2'653'535.94</b>	<b>423'647.45</b>	<b>18'498'221.96</b>	<b>2'706'093.02</b>	<b>13'590'037.89</b>	<b>2'457'315.76</b>
287'659.45	225'506.95	2'290'905.51	1'549'333.51	1'683'055.30	1'404'543.05
<b>287'659.45</b>	<b>225'506.95</b>	<b>2'290'905.51</b>	<b>1'549'333.51</b>	<b>1'683'055.30</b>	<b>1'404'543.05</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	1'683'055.30	1'404'543.05
100'680.77	78'927.43	801'816.65	542'266.46	0.00	0.00
186'978.68	146'579.52	1'489'088.86	1'007'067.05	0.00	0.00

## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Banken und andere Kreditinstitute</b>						
BERNER KANTONALBANK	11'860			11'860	2'134'800.00	1.15
VONTOBEL HOLDING	92'000	2'000	7'000	87'000	5'398'350.00	2.91
					<b>7'533'150.00</b>	<b>4.06</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
DKSH HOLDING (reg. shares)	62'000	10'000	3'000	69'000	5'771'850.00	3.11
					<b>5'771'850.00</b>	<b>3.11</b>
<b>Elektrische Geräte und Komponenten</b>						
BELIMO HOLDING (reg. shares)	1'020	410		1'430	6'117'540.00	3.30
SONOVA HOLDING (reg. shares)	30'000	8'000		38'000	6'843'800.00	3.68
					<b>12'961'340.00</b>	<b>6.98</b>
<b>Energie- und Wasserversorgung</b>						
BKW	52'000			52'000	3'031'600.00	1.63
WASSERWERKE ZUG (reg. shares)	168	16		184	2'815'200.00	1.52
					<b>5'846'800.00</b>	<b>3.15</b>
<b>Fahrzeuge</b>						
BUCHER INDUSTRIES	17'000	2'500	2'000	17'500	6'833'750.00	3.68
					<b>6'833'750.00</b>	<b>3.68</b>
<b>Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien</b>						
TAMEDIA (reg. shares)	16'500	1'500		18'000	2'491'200.00	1.34
					<b>2'491'200.00</b>	<b>1.34</b>
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	16'000	1'500		17'500	5'201'875.00	2.80
CIE FINANCIERE RICHEMONT (reg. shares)	72'000		9'000	63'000	5'796'000.00	3.12
COLTENE HOLDING (reg. shares)		28'775		28'775	2'848'725.00	1.53
DAETWYLER HOLDING	19'000		3'000	16'000	2'678'400.00	1.44
MCH GROUP (reg. shares)	55'500		19'500	36'000	2'439'000.00	1.31
SFS GROUP (reg. shares)	56'000		22'000	34'000	4'018'800.00	2.17
UBS GROUP	311'000	74'000	34'000	351'000	5'959'980.00	3.22
					<b>28'942'780.00</b>	<b>15.59</b>
<b>Maschinen und Apparate</b>						
INTERROLL HOLDING (reg. shares)	2'200			2'200	3'137'200.00	1.69
					<b>3'137'200.00</b>	<b>1.69</b>
<b>Nahrungsmittel und Softdrinks</b>						
BELL FOOD (reg. shares)	10'500	1'100		11'600	4'996'700.00	2.69
EMMI (reg. shares)	3'600			3'600	2'242'800.00	1.21
HUEGLI HOLDING	3'065			3'065	2'464'260.00	1.33
LINDT & SPRUENGLI		370		370	2'136'750.00	1.15
NESTLE (reg. shares)	186'000	21'000		207'000	17'367'300.00	9.37
					<b>29'207'810.00</b>	<b>15.75</b>
<b>Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte</b>						
NOVARTIS (reg. shares)	186'000	21'000		207'000	17'015'400.00	9.17
ROCHE HOLDING	31'000	21'000		52'000	12'053'600.00	6.49
ROCHE HOLDINGS (cert. shares)	28'000			28'000	6'454'000.00	3.48
WELEDA (reg. shares)	221		21	200	715'000.00	0.39
					<b>36'238'000.00</b>	<b>19.53</b>
<b>Verkehr und Transport</b>						
JUNGFRAUBAHN HOLDING (reg. shares)	43'000	6'000		49'000	6'227'900.00	3.35
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	14'000	23'000	4'000	33'000	5'748'600.00	3.10
					<b>11'976'500.00</b>	<b>6.45</b>
<b>Verpackungsindustrie</b>						
VETROPACK HOLDING	2'200		400	1'800	3'418'200.00	1.84
					<b>3'418'200.00</b>	<b>1.84</b>
<b>Versicherungsgesellschaften</b>						
BALOISE-HOLDING (reg. shares)	35'000	2'000		37'000	5'820'100.00	3.14
HELVETIA HOLDING	5'600		1'100	4'500	2'414'250.00	1.30
SWISS LIFE HOLDING (reg. shares)	16'200	1'600	800	17'000	5'895'600.00	3.18
SWISS REINSURANCE	53'000	38'000		91'000	8'540'350.00	4.59
VAUDOISE VERSICHERUNGEN HOLDING (reg. shares)	8'900	1'600		10'500	5'549'250.00	2.99
					<b>28'219'550.00</b>	<b>15.20</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>182'578'130.00</b>	<b>98.37</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>182'578'130.00</b>	<b>98.37</b>

Titelbezeichnung	31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Total Anlagen</b>					<b>182'578'130.00</b>	<b>98.37</b>
Bankguthaben auf Sicht					2'181'496.46	1.18
Sonstige Vermögenswerte					839'095.02	0.45
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>185'598'721.48</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					29'366.29	0.02
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>185'569'355.19</b>	<b>99.98</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

**Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2**

Anlagekategorien	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>182'578'130.00</b>	<b>98.37</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.10.2017	29.06.2016	31.10.2015
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	14.79	-	-
Inventarwert pro Anteil	CHF	126.13	-	-

## Verwendung des Erfolges

### Thesaurierung

#### Für in der Schweiz und im Ausland domizilierte Anteilinhaber

Thesaurierung 2017		Anteilklasse A2
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.521
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.532
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>0.988</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>1</b>

## Wechselkurse

Wechselkurse per	31.10.2017
SCHWEIZER FRANKEN	1.000000

## Vermögensrechnung per 31. Oktober 2017

	31.10.2017	29.06.2016
	CHF	CHF
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	345'537.53	0.00
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	14'383'903.25	0.00
Sonstige Vermögenswerte	83'904.13	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>14'813'344.91</b>	<b>0.00</b>
Andere Verbindlichkeiten	20'618.27	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'792'726.64</b>	<b>0.00</b>
	<b>30.06.2016 -</b>	<b>01.11.2015 -</b>
	<b>31.10.2017</b>	<b>29.06.2016</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Ablieferung Verrechnungssteuer	-62'423.89	0.00
Ausgaben von Anteilen	12'918'301.81	0.00
Rücknahmen von Anteilen	-516'450.00	0.00
Sonstiges aus Anteilverkehr	-626'145.87	0.00
Gesamterfolg	3'079'444.59	0.00
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'792'726.64</b>	<b>0.00</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Ausgegebene Anteile	122'281.200	0.000
Zurückgenommene Anteile	-5'000.000	0.000
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>117'281.200</b>	<b>0.000</b>
<b>Währung Anteilklasse</b>		
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>126.13</b>	<b>0.00</b>





## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 30. Juni 2016 bis zum 31. Oktober 2017

	30.06.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 29.06.2016
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	239'726.01	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	44'238.95	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>283'964.96</b>	<b>0.00</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	33.62	0.00
Negativzinsen	1'745.30	0.00
Prüfaufwand	12'625.20	0.00
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	89'015.38	0.00
- die Depotbank	2'597.90	0.00
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-406.55	0.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>105'610.85</b>	<b>0.00</b>
Nettoertrag	178'354.11	0.00
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	369'198.59	0.00
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>547'552.70</b>	<b>0.00</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'531'891.89	0.00
<b>Gesamterfolg</b>	<b>3'079'444.59</b>	<b>0.00</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	178'354.11	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>178'354.11</b>	<b>0.00</b>
Ablieferung/Ausschüttung der Verrechnungssteuer (35%)	62'423.89	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	115'930.22	0.00

## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	29.06.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Schweiz</b>						
BALOISE-HOLDING (reg. shares)		5'280		5'280	830'544.00	5.61
BELIMO HOLDING (reg. shares)		108		108	462'024.00	3.12
BELL FOOD (reg. shares)		1'040		1'040	447'980.00	3.02
BKW		3'300		3'300	192'390.00	1.30
BUCHER INDUSTRIES		1'170		1'170	456'885.00	3.08
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING		1'505	405	1'100	326'975.00	2.21
CEMBRA MONEY (reg. shares)		1'320		1'320	118'008.00	0.80
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGLI		8	2	6	415'560.00	2.81
COLTENE HOLDING (reg. shares)		5'900	1'700	4'200	415'800.00	2.81
DAETWYLER HOLDING		1'700		1'700	284'580.00	1.92
DKSH HOLDING (reg. shares)		7'500	2'370	5'130	429'124.50	2.90
EMMI (reg. shares)		380		380	236'740.00	1.60
EMS-CHEMIE HOLDING		506		506	330'924.00	2.23
FLUGHAFEN ZUERICH		900		900	195'300.00	1.32
GALENICA		195	195			
GALENICA AG		5'680		5'680	263'268.00	1.78
GEORG FISCHER (reg. shares)		100	100			
HELVETIA HOLDING		548	330	218	116'957.00	0.79
HUEGLI HOLDING		228	125	103	82'812.00	0.56
INTERROLL HOLDING (reg. shares)		140		140	199'640.00	1.35
IVF HARTMANN HOLDING AG		1'540		1'540	289'366.00	1.95
JUNGFRAUBAHN HOLDING (reg. shares)		3'660		3'660	465'186.00	3.14
KOMAX HOLDING (reg. shares)		1'470		1'470	419'685.00	2.83
KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL		5'280		5'280	919'776.00	6.20
LINDT & SPRUENGLI		98		98	565'950.00	3.82
MCH GROUP (reg. shares)		4'517	1'100	3'417	231'501.75	1.56
PARTNERS GROUP		1'350		1'350	905'850.00	6.12
SCHINDLER HOLDING		3'600		3'600	793'080.00	5.35
SFS GROUP (reg. shares)		3'390	1'820	1'570	185'574.00	1.25
SIKA		91	91			
SONOVA HOLDING (reg. shares)		5'500		5'500	990'550.00	6.68
SWISS PRIME SITE		4'020		4'020	342'303.00	2.31
TAMEDIA (reg. shares)		1'730		1'730	239'432.00	1.62
THE SWATCH GROUP (reg. shares)		4'350		4'350	327'120.00	2.21
THURELLA AG (reg. shares)		1'357		1'357	192'694.00	1.30
U-BLOX HOLDING		460		460	90'068.00	0.61
VAUDOISE VERSICHERUNGEN HOLDING (reg. shares)		1'000		1'000	528'500.00	3.57
VETROPACK HOLDING		89		89	169'011.00	1.14
VIFOR PHARMA AG		2'850		2'850	365'655.00	2.47
VONTOBEL HOLDING		10'200	6'400	3'800	235'790.00	1.59
WASSERWERKE ZUG (reg. shares)		21		21	321'300.00	2.17
					<b>14'383'903.25</b>	<b>97.10</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>14'383'903.25</b>	<b>97.10</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>14'383'903.25</b>	<b>97.10</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>14'383'903.25</b>	<b>97.10</b>
Bankguthaben auf Sicht					345'537.53	2.33
Sonstige Vermögenswerte					83'904.13	0.57
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>14'813'344.91</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					20'618.27	0.14
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>14'792'726.64</b>	<b>99.86</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

## Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2

Anlagekategorien	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>14'383'903.25</b>	<b>97.10</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	240.53	88.97	56.21
<b>Anteilklasse A CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	2.34	1.58	1.58
Inventarwert pro Anteil	CHF	121.14	-	98.51
Inventarwert pro Anteil (Swung NAV)	CHF	-	98.77	-
Inventarwert pro Anteil (Unswung NAV)	CHF	-	98.45	-
<b>Anteilklasse D CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	223.16	76.81	50.91
Inventarwert pro Anteil	CHF	136.34	-	110.21
Inventarwert pro Anteil (Swung NAV)	CHF	-	110.82	-
Inventarwert pro Anteil (Unswung NAV)	CHF	-	110.46	-
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	15.03	10.59	3.72
Inventarwert pro Anteil	CHF	132.63	-	105.98
Inventarwert pro Anteil (Swung NAV)	CHF	-	107.24	-
Inventarwert pro Anteil (Unswung NAV)	CHF	-	106.90	-

## Verwendung des Erfolges

### Thesaurierung

#### 1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, ohne Bankenerklärung

Thesaurierung 2017		Anteilklasse A		Anteilklasse D
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.336	CHF	2.064
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.468	CHF	0.722
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>0.868</b>	<b>CHF</b>	<b>1.341</b>

#### 2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Thesaurierung 2017		Anteilklasse A		Anteilklasse D
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.336	CHF	2.064
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer <sup>1)</sup>	CHF	0.468	CHF	0.722
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>0.868</b>	<b>CHF</b>	<b>1.341</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>3</b>		<b>4</b>

<sup>1)</sup> Anleger mit ausländischem Domizil erhalten die Eidgenössische Verrechnungssteuer durch ihre Depotbank gutgeschrieben.

#### 3. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Thesaurierung 2017		Anteilklasse I
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.993
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg<sup>2)</sup></b>	<b>CHF</b>	<b>1.993</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>2</b>

<sup>2)</sup> Auf Basis Kreisschreiben 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) wurde die Verrechnungssteuer mittels Meldeverfahren der ESTV gemeldet und kann daher nicht zurückgefordert werden.

## Wechselkurse

<b>Wechselkurse per</b>	<b>31.10.2017</b>
AUSTRALISCHER DOLLAR	0.764299
DAENISCHE KRONE	0.156050
ENGLISCHES PFUND	1.323682
EURO	1.161200
KANADISCHER DOLLAR	0.773231
SCHWEIZER FRANKEN	1.000000
US DOLLAR	0.996781

## Vermögensrechnung per 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	31.10.2017	31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	4'625'007.54	780'634.33
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	235'654'103.24	88'104'711.19
Sonstige Vermögenswerte	291'776.35	113'562.11
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>240'570'887.13</b>	<b>88'998'907.63</b>
Andere Verbindlichkeiten	37'357.36	27'792.46
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>240'533'529.77</b>	<b>88'971'115.17</b>

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	88'971'115.17	56'207'994.50
Ablieferung Verrechnungssteuer	-1'191'334.70	-487'917.43
Ausgaben von Anteilen	127'095'948.95	32'737'989.51
Rücknahmen von Anteilen	-8'326'905.28	-1'208'858.53
Sonstiges aus Anteilverkehr	-12'347'214.19	1'069'322.12
Gesamterfolg	46'331'919.82	652'585.00
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>240'533'529.77</b>	<b>88'971'115.17</b>

**Entwicklung der Anteile im Umlauf**

Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	810'366.339	513'065.344
Ausgegebene Anteile	1'027'059.286	308'487.073
Zurückgenommene Anteile	-67'909.915	-11'186.078
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'769'515.710</b>	<b>810'366.339</b>

**Währung Anteilklasse****Inventarwert pro Anteil****Inventarwert pro Anteil (Swung NAV)****Inventarwert pro Anteil (Unswung NAV)**

Anteilklasse A		Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
1'575'198.74	1'576'107.75	76'807'165.74	50'907'189.27	10'588'750.69	3'724'697.48
-9'048.18	-7'438.77	-1'182'286.52	-480'478.66	0.00	0.00
376'875.00	0.00	123'986'666.53	25'987'283.63	2'732'407.42	6'750'705.88
0.00	0.00	-7'314'402.24	-1'144'081.63	-1'012'503.04	-64'776.90
-41'540.45	1'860.92	-12'148'168.30	967'899.79	-157'505.44	99'561.41
442'525.77	4'668.84	43'007'492.31	569'353.34	2'881'901.74	78'562.82
<b>2'344'010.88</b>	<b>1'575'198.74</b>	<b>223'156'467.52</b>	<b>76'807'165.74</b>	<b>15'033'051.37</b>	<b>10'588'750.69</b>
16'000.000	16'000.000	695'309.879	461'919.957	99'056.460	35'145.387
3'350.000	0.000	1'000'867.860	243'936.000	22'841.426	64'551.073
0.00	0.00	-59'359.132	-10'546.078	-8'550.783	-640.000
<b>19'350.000</b>	<b>16'000.000</b>	<b>1'636'818.607</b>	<b>695'309.879</b>	<b>113'347.103</b>	<b>99'056.460</b>
(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
121.14	0.00	136.34	0.00	132.63	0.00
0.00	98.77	0.00	110.82	0.00	107.24
0.00	98.45	0.00	110.46	0.00	106.90

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	1'728.11	413.91
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	2'928'386.07	1'344'759.02
Sonstige Erträge	4'971.60	1'077.85
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	949'333.86	359'335.84
<b>Total Erträge</b>	<b>3'884'419.64</b>	<b>1'705'586.62</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	35.67	101.55
Negativzinsen	15'583.59	4'740.29
Prüfaufwand	13'370.40	13'910.40
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	107'574.06	52'943.18
- die Depotbank	67'285.55	28'662.20
Sonstige Aufwendungen	6'016.40	10'504.61
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	44'844.42	12'595.44
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>254'710.09</b>	<b>123'457.67</b>
Nettoertrag	3'629'709.55	1'582'128.95
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'257'399.16	-510'373.50
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>4'887'108.71</b>	<b>1'071'755.45</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	41'444'811.11	-419'170.45
<b>Gesamterfolg</b>	<b>46'331'919.82</b>	<b>652'585.00</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'629'709.55	1'582'128.95
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>3'629'709.55</b>	<b>1'582'128.95</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	225'893.82	188'078.62
Ablieferung/Ausschüttung der Verrechnungssteuer (35%)	1'191'334.70	487'917.43
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	2'212'481.03	906'132.90



Anteilklasse A		Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
19.64	9.37	1'575.24	372.06	133.23	32.48
33'223.38	30'450.49	2'671'331.17	1'208'214.05	223'831.52	106'094.48
51.04	22.38	4'599.29	981.57	321.27	73.90
3'330.74	0.00	924'121.49	268'758.47	21'881.63	90'577.37
<b>36'624.80</b>	<b>30'482.24</b>	<b>3'601'627.19</b>	<b>1'478'326.15</b>	<b>246'167.65</b>	<b>196'778.23</b>
0.10	2.49	33.01	90.10	2.56	8.96
171.52	105.61	14'246.51	4'240.64	1'165.56	394.04
158.94	324.88	12'134.21	12'485.29	1'077.25	1'100.23
9'596.17	7'932.41	90'204.37	41'217.37	7'773.52	3'793.40
777.11	644.46	61'292.87	25'703.31	5'215.57	2'314.43
69.00	218.75	5'474.59	9'444.38	472.81	841.48
0.00	0.00	40'277.86	12'348.37	4'566.56	247.07
<b>10'772.84</b>	<b>9'228.60</b>	<b>223'663.42</b>	<b>105'529.46</b>	<b>20'273.83</b>	<b>8'699.61</b>
25'851.96	21'253.64	3'377'963.77	1'372'796.69	225'893.82	188'078.62
12'297.20	-9'065.90	1'166'766.15	-440'905.21	78'335.81	-60'402.39
<b>38'149.16</b>	<b>12'187.74</b>	<b>4'544'729.92</b>	<b>931'891.48</b>	<b>304'229.63</b>	<b>127'676.23</b>
404'376.61	-7'518.90	38'462'762.39	-362'538.14	2'577'672.11	-49'113.41
<b>442'525.77</b>	<b>4'668.84</b>	<b>43'007'492.31</b>	<b>569'353.34</b>	<b>2'881'901.74</b>	<b>78'562.82</b>
25'851.96	21'253.64	3'377'963.77	1'372'796.69	225'893.82	188'078.62
<b>25'851.96</b>	<b>21'253.64</b>	<b>3'377'963.77</b>	<b>1'372'796.69</b>	<b>225'893.82</b>	<b>188'078.62</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	225'893.82	188'078.62
9'048.18	7'438.77	1'182'286.52	480'478.66	0.00	0.00
16'803.78	13'814.87	2'195'677.25	892'318.03	0.00	0.00

## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Banken und andere Kreditinstitute</b>						
GOLDMAN SACHS GROUP		28'900		28'900	6'985'114.15	2.90
JP MORGAN CHASE	40'000	33'200		73'200	7'340'945.02	3.06
STANDARD CHARTERED	139'885		139'885			
WELLS FARGO	57'000	72'000		129'000	7'218'747.65	3.01
					<b>21'544'806.82</b>	<b>8.97</b>
<b>Bergbau, Kohle und Stahl</b>						
BHP BILLITON	100'900	190'100	120'000	171'000	3'084'013.60	1.28
					<b>3'084'013.60</b>	<b>1.28</b>
<b>Biotechnologie</b>						
AMGEN	15'600	24'400		40'000	6'986'238.52	2.90
GILEAD SCIENCES		88'100		88'100	6'582'717.65	2.74
					<b>13'568'956.17</b>	<b>5.64</b>
<b>Chemie</b>						
AGRIUM	15'150		15'150			
AIR LIQUIDE	27'000	19'640		46'640	5'919'509.62	2.46
					<b>5'919'509.62</b>	<b>2.46</b>
<b>Computer und Netzwerkausrüster</b>						
APPLE		49'900	3'200	46'700	7'868'756.50	3.27
CISCO SYSTEMS	53'125		53'125			
					<b>7'868'756.50</b>	<b>3.27</b>
<b>Diverse Konsumgüter</b>						
COLGATE-PALMOLIVE	36'000	65'500		101'500	7'127'656.82	2.96
PROCTER & GAMBLE	29'100	30'200		59'300	5'103'480.73	2.12
					<b>12'231'137.55</b>	<b>5.08</b>
<b>Elektrische Geräte und Komponenten</b>						
GENERAL ELECTRIC	69'000		69'000			
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Elektronik und Halbleiter</b>						
INTEL	64'000	115'000		179'000	8'116'498.44	3.37
					<b>8'116'498.44</b>	<b>3.37</b>
<b>Erdöl</b>						
CHEVRON	13'000		13'000			
EXXON MOBIL	15'000	40'000		55'000	4'569'493.20	1.90
FUCHS PETROLUB	65'000	70'000		135'000	6'702'359.31	2.78
TOTAL		93'000		93'000	5'169'557.89	2.15
					<b>16'441'410.40</b>	<b>6.83</b>
<b>Flugzeug- und Raumfahrtindustrie</b>						
UNITED TECHNOLOGIES	26'000	27'200		53'200	6'350'722.86	2.64
					<b>6'350'722.86</b>	<b>2.64</b>
<b>Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen</b>						
WALT DISNEY	29'000	47'000		76'000	7'409'631.20	3.08
					<b>7'409'631.20</b>	<b>3.08</b>
<b>Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien</b>						
WPP 2012	114'500	316'500		431'000	7'610'562.61	3.16
					<b>7'610'562.61</b>	<b>3.16</b>
<b>Holding- und Finanzgesellschaften</b>						
BERKSHIRE HATHAWAY -A-	12	14		26	7'268'746.18	3.03
STATE STREET	37'650		37'650			
3M	14'000	9'000		23'000	5'277'327.31	2.19
					<b>12'546'073.49</b>	<b>5.22</b>
<b>Internet, Software und IT-Dienstleistungen</b>						
ACCENTURE -A-		52'500		52'500	7'449'841.35	3.10
ALPHABET -A-	3'200	5'030	730	7'500	7'722'859.66	3.21
MICROSOFT	30'900			30'900	2'561'988.27	1.06
ORACLE	37'120		37'120			
					<b>17'734'689.28</b>	<b>7.37</b>
<b>Maschinen und Apparate</b>						
DANAHER	22'200		22'200			
DEERE & CO	27'600			27'600	3'655'682.27	1.52
					<b>3'655'682.27</b>	<b>1.52</b>
<b>Nahrungsmittel und Softdrinks</b>						
COCA-COLA	39'200			39'200	1'796'613.98	0.75
HORMEL FOODS	68'000	171'000		239'000	7'423'267.17	3.08

Titelbezeichnung	31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
UNILEVER (cert. shares)	61'000	57'700		118'700	6'878'627.73	2.86
					<b>16'098'508.88</b>	<b>6.69</b>
<b>Nichteisenmetalle</b>						
RIO TINTO	39'000	88'000	49'000	78'000	3'663'726.75	1.52
					<b>3'663'726.75</b>	<b>1.52</b>
<b>Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte</b>						
CVS HEALTH	29'000	63'200		92'200	6'298'126.72	2.62
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	15'000	27'700		42'700	6'274'570.79	2.61
JOHNSON & JOHNSON	22'000	36'200	4'000	54'200	7'531'699.00	3.14
L'OREAL	14'000	18'800		32'800	7'276'590.13	3.02
NOVO-NORDISK -B-	64'000	96'000	13'000	147'000	7'290'130.08	3.03
SANOI	18'000		18'000			
STRYKER	15'000	24'700		39'700	6'128'547.36	2.55
					<b>40'799'664.08</b>	<b>16.97</b>
<b>Textilien, Bekleidung und Lederwaren</b>						
NIKE -B-	34'000	101'000		135'000	7'399'753.11	3.08
					<b>7'399'753.11</b>	<b>3.08</b>
<b>Verpackungsindustrie</b>						
MAYR-MELNHOF KARTON	26'000	34'293	93	60'200	8'717'058.73	3.62
					<b>8'717'058.73</b>	<b>3.62</b>
<b>Versicherungsgesellschaften</b>						
SCOR REGPT	94'000	84'000		178'000	7'367'593.37	3.06
TRAVELERS COMPANIES	22'000	35'000		57'000	7'525'347.51	3.13
					<b>14'892'940.88</b>	<b>6.19</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>235'654'103.24</b>	<b>97.96</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>235'654'103.24</b>	<b>97.96</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
Devisentermingeschäfte (siehe Liste)					0.00	0.00
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>235'654'103.24</b>	<b>97.96</b>
Bankguthaben auf Sicht					4'625'007.54	1.92
Sonstige Vermögenswerte					291'776.35	0.12
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>240'570'887.13</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					37'357.36	0.02
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>240'533'529.77</b>	<b>99.98</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

**Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2**

Anlagekategorien	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>235'654'103.24</b>	<b>97.96</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

**Aufstellung der Devisentermingeschäfte für die Zeit vom 1. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017**

Fälligkeit	Transaktion	Währung	Betrag	Gegen	Gegenwert	Devisengewinn/-verlust Mandatswährung	In % des GFV
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>							
18.04.2017	Bought	EUR	600'000	CHF	641'622	0.00	0.00
18.04.2017	Bought	GBP	262'000	CHF	329'672	0.00	0.00
18.04.2017	Bought	USD	2'142'000	CHF	2'158'258	0.00	0.00
30.05.2017	Bought	USD	481'000	CHF	469'913	0.00	0.00
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	75.45	48.27	30.48
<b>Anteilklasse A CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	4.10	4.11	2.21
Inventarwert pro Anteil	CHF	103.47	103.83	102.81
<b>Anteilklasse D CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	53.04	31.44	22.45
Inventarwert pro Anteil	CHF	107.07	107.27	106.04
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	18.31	12.72	5.83
Inventarwert pro Anteil	CHF	105.87	105.90	104.39

## Verwendung des Erfolges

### Thesaurierung

#### 1. Für in der Schweiz und im Ausland domizilierte Anteilinhaber

Thesaurierung 2017		Anteilklasse A		Anteilklasse D
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	0.209	CHF	0.483
./ 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.073	CHF	0.169
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>0.136</b>	<b>CHF</b>	<b>0.314</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>3</b>		<b>4</b>

#### 2. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Thesaurierung 2017		Anteilklasse I
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	0.477
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg<sup>1)</sup></b>	<b>CHF</b>	<b>0.477</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>2</b>

<sup>1)</sup> Auf Basis Kreisschreiben 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) wurde die Verrechnungssteuer mittels Meldeverfahren der ESTV gemeldet und kann daher nicht zurückgefordert werden.

## Wechselkurse

Wechselkurse per	31.10.2017
SCHWEIZER FRANKEN	1.000000

## Vermögensrechnung per 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	31.10.2017	31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	5'127'068.83	1'425'405.90
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	70'082'947.50	46'441'761.50
Sonstige Vermögenswerte	258'592.63	420'854.62
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>75'468'608.96</b>	<b>48'288'022.02</b>
Andere Verbindlichkeiten	20'435.54	19'147.08
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>75'448'173.42</b>	<b>48'268'874.94</b>

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	48'268'874.94	30'484'976.83
Ablieferung Verrechnungssteuer	-86'689.56	-98'830.91
Ausgaben von Anteilen	28'301'029.36	20'415'729.84
Rücknahmen von Anteilen	-1'079'346.54	-2'986'926.48
Sonstiges aus Anteilverkehr	188'190.06	-139'965.47
Gesamterfolg	-143'884.84	593'891.13
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>75'448'173.42</b>	<b>48'268'874.94</b>

**Entwicklung der Anteile im Umlauf**

Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	452'788.578	289'005.064
Ausgegebene Anteile	265'218.251	191'717.597
Zurückgenommene Anteile	-10'096.745	-27'934.083
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>707'910.084</b>	<b>452'788.578</b>

**Währung Anteilklasse****Inventarwert pro Anteil**

Anteilklasse A		Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
4'111'447.66	2'207'312.10	31'439'006.49	22'447'314.50	12'718'420.79	5'830'350.23
-2'896.42	-8'256.18	-83'793.14	-90'574.73	0.00	0.00
0.00	1'894'024.46	22'688'310.90	11'452'832.48	5'612'718.46	7'068'872.90
0.00	0.00	-1'041'979.77	-2'717'060.68	-37'366.77	-269'865.80
6'304.73	-22'895.56	137'364.32	-47'316.14	44'521.01	-69'753.77
-17'520.24	41'262.84	-93'987.95	393'811.06	-32'376.65	158'817.23
<b>4'097'335.73</b>	<b>4'111'447.66</b>	<b>53'044'920.85</b>	<b>31'439'006.49</b>	<b>18'305'916.84</b>	<b>12'718'420.79</b>
39'598.252	21'470.010	293'091.931	211'683.229	120'098.395	55'851.825
0.000	18'128.242	212'061.000	106'767.002	53'157.251	66'822.353
0.00	0.00	-9'742.690	-25'358.300	-354.055	-2'575.783
<b>39'598.252</b>	<b>39'598.252</b>	<b>495'410.241</b>	<b>293'091.931</b>	<b>172'901.591</b>	<b>120'098.395</b>
(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
<b>103.47</b>	<b>103.83</b>	<b>107.07</b>	<b>107.27</b>	<b>105.87</b>	<b>105.90</b>

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	414'908.40	375'576.45
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	64'838.57	114'537.38
<b>Total Erträge</b>	<b>479'746.97</b>	<b>490'113.83</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Negativzinsen	30'056.99	13'095.68
Prüfaufwand	13'370.40	13'910.40
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	83'108.44	42'925.71
- die Depotbank	14'583.18	8'841.90
Sonstige Aufwendungen	6'016.40	11'244.33
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	2'436.23	13'331.55
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>149'571.64</b>	<b>103'349.57</b>
Nettoertrag	330'175.33	386'764.26
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	166'696.00	87'551.61
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>496'871.33</b>	<b>474'315.87</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-640'756.17	119'575.26
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-143'884.84</b>	<b>593'891.13</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	330'175.33	386'764.26
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>330'175.33</b>	<b>386'764.26</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	82'490.65	104'390.04
Ablieferung/Ausschüttung der Verrechnungssteuer (35%)	86'689.56	98'830.91
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	160'995.12	183'543.31



Anteilklasse A		Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
27'607.27	26'366.27	282'290.59	269'548.19	105'010.54	79'661.99
0.00	9'988.21	52'512.90	60'794.44	12'325.67	43'754.73
<b>27'607.27</b>	<b>36'354.48</b>	<b>334'803.49</b>	<b>330'342.63</b>	<b>117'336.21</b>	<b>123'416.72</b>
1'958.46	929.22	20'508.50	9'195.41	7'590.03	2'971.05
891.74	979.78	9'095.20	9'955.48	3'383.46	2'975.14
15'115.47	9'259.63	49'492.94	25'681.96	18'500.03	7'984.12
961.71	628.70	9'938.83	6'318.48	3'682.64	1'894.72
404.39	968.02	4'074.30	7'892.95	1'537.71	2'383.36
0.00	0.00	2'284.54	12'513.26	151.69	818.29
<b>19'331.77</b>	<b>12'765.35</b>	<b>95'394.31</b>	<b>71'557.54</b>	<b>34'845.56</b>	<b>19'026.68</b>
8'275.50	23'589.13	239'409.18	258'785.09	82'490.65	104'390.04
9'057.92	7'468.48	117'241.46	57'060.85	40'396.62	23'022.28
<b>17'333.42</b>	<b>31'057.61</b>	<b>356'650.64</b>	<b>315'845.94</b>	<b>122'887.27</b>	<b>127'412.32</b>
-34'853.66	10'205.23	-450'638.59	77'965.12	-155'263.92	31'404.91
<b>-17'520.24</b>	<b>41'262.84</b>	<b>-93'987.95</b>	<b>393'811.06</b>	<b>-32'376.65</b>	<b>158'817.23</b>
8'275.50	23'589.13	239'409.18	258'785.09	82'490.65	104'390.04
<b>8'275.50</b>	<b>23'589.13</b>	<b>239'409.18</b>	<b>258'785.09</b>	<b>82'490.65</b>	<b>104'390.04</b>
0.00	0.00	0.00	0.00	82'490.65	104'390.04
2'896.42	8'256.18	83'793.14	90'574.73	0.00	0.00
5'379.08	15'332.95	155'616.04	168'210.36	0.00	0.00

## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung		31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Anleihen</b>							
<b>Frankreich</b>							
0.000	SCOR (subordinated) FIX-TO-FRN 3.375%/14-PERPETUAL		1'100'000		1'100'000	1'167'650.00	1.55
0.000	SCOR (subordinated) FIX-TO-FRN 5.25%/12-PERPETUAL	1'065'000			1'065'000	1'094'820.00	1.45
1.000	TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL 1%/14-29.08.2024	950'000			950'000	1'006'050.00	1.33
						<b>3'268'520.00</b>	<b>4.33</b>
<b>Liechtenstein</b>							
0.200	LGT BANK 0.2%/16-12.10.2026	1'200'000	700'000		1'900'000	1'877'200.00	2.49
0.500	LGT BANK 0.5%/17-12.05.2027		1'000'000		1'000'000	1'011'000.00	1.34
						<b>2'888'200.00</b>	<b>3.83</b>
<b>Luxemburg</b>							
0.500	DH SWITZERLAND FINANCE 0.5%/15-08.12.2023	1'100'000	200'000		1'300'000	1'320'150.00	1.75
						<b>1'320'150.00</b>	<b>1.75</b>
<b>Niederlande</b>							
0.375	SHELL INTERNATIONAL FINANCE 0.375%/15-21.08.2023	1'000'000			1'000'000	1'021'000.00	1.35
						<b>1'021'000.00</b>	<b>1.35</b>
<b>Schweiz</b>							
0.060	AARGAUISCHE KANTONALBANK 0.06%/16-01.07.2025		2'100'000		2'100'000	2'091'600.00	2.77
0.625	ALLREAL HOLDING 0.625%/16-10.05.2024	1'000'000	300'000		1'300'000	1'311'700.00	1.74
1.750	BALOISE LIFE LTD (subordinated) FRN FF/17-PERPETUAL		1'500'000		1'500'000	1'527'000.00	2.02
1.750	BALOISE-HOLDING 1.75%/13-26.04.2023	800'000		800'000			
0.625	BELL FOOD 0.625%/16-24.03.2025	655'000	645'000		1'300'000	1'321'450.00	1.75
1.750	BELL 1.75%/13-16.05.2022	690'000		690'000			
0.625	BUCHER INDUSTRIES 0.625%/14-02.10.2020	665'000			665'000	673'977.50	0.89
0.180	CEMBRA MONEY BANK 0.18%/16-05.10.2023	1'500'000			1'500'000	1'501'500.00	1.99
0.500	COOP-GRUPPE 0.5%/16-19.05.2026	800'000	200'000		1'000'000	1'002'500.00	1.33
0.875	COOP-GRUPPE 0.875%/14-16.06.2021	800'000			800'000	826'400.00	1.10
1.125	DAETWYLER HOLDING 1.125%/12-07.06.2018	700'000			700'000	705'600.00	0.93
0.375	DORMAKABA FINANCE AG 0.375%/17-13.10.2021		1'300'000		1'300'000	1'305'850.00	1.73
1.625	EMMI FINANZ 1.625%/13-12.07.2023	1'000'000		1'000'000			
1.500	FLUGHAFEN ZUERICH 1.5%/13-17.04.2023	800'000		800'000			
0.625	FLUGHAFEN ZURICH AG 0.625%/17-24.05.2029		1'800'000		1'800'000	1'821'150.00	2.41
1.000	GALENICA AG 1%/17-15.12.2026		1'300'000		1'300'000	1'324'050.00	1.75
0.300	GEBERIT 0.3%/15-17.04.2023	1'200'000	100'000		1'300'000	1'316'900.00	1.74
0.000	GIVAUDAN 0%/16-07.12.2022	1'250'000	210'000		1'460'000	1'453'430.00	1.93
0.625	GRAUBUENDNER KANTONALBANK 0.625%/15-20.04.2029	600'000	400'000	1'000'000			
0.000	HELVETIA SWISS INSURANCE (subordinated) FIX-TO-FRN 3%/15-PERPETUAL	1'300'000			1'300'000	1'385'150.00	1.84
0.250	KINDERSPIRAL ZUERICH 0.25%/16-28.07.2028	1'000'000	1'000'000		2'000'000	1'993'000.00	2.64
0.300	LINDT & SPRUENGLI 0.3%/17-06.10.2027		1'000'000		1'000'000	1'003'500.00	1.33
1.000	LINDT & SPRUENGLI 1%/14-08.10.2024	900'000		900'000			
1.625	MOBIMO HOLDING 1.625%/14-19.05.2021	800'000			800'000	840'800.00	1.11
0.250	NOVARTIS 0.25%/15-13.05.2025	800'000	700'000		1'500'000	1'514'250.00	2.01
0.625	ORIOR AG 0.625%/17-26.09.2023		1'500'000		1'500'000	1'513'500.00	2.01
0.150	PARTNERS GROUP HOLDING A 0.15%/17-07.06.2024		1'500'000		1'500'000	1'497'750.00	1.98
0.125	PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.125%/17-25.03.2024		1'300'000		1'300'000	1'316'965.00	1.75
0.050	PFANDBRIEFZENTRALE DER SCHWEIZERISCHEN KANTONALBANKEN S. - 480- 0.05%/16-06.11.2026		2'000'000		2'000'000	1'980'000.00	2.62
0.000	PFANDBRIEFZENTRALE DER SCHWEIZERISCHEN KANTONALBANKEN S. - 483- 0%/16-27.01.2027	1'000'000	1'000'000		2'000'000	1'966'600.00	2.61
0.375	PSP SWISS PROPERTY 0.375%/16-29.04.2026	1'300'000	400'000		1'700'000	1'702'550.00	2.26
0.100	ROCHE KAPITALMARKET T. -2- 0.1%/17-23.09.2024		2'000'000		2'000'000	2'004'000.00	2.66
1.625	ROCHE KAPITALMARKT 1.625%/12-23.09.2022	920'000		920'000			
0.250	SCHWYZER KANTONALBANK 0.25%/15-04.03.2027	820'000	1'180'000		2'000'000	1'993'000.00	2.64
0.250	SCHWYZER KANTONALBANK 0.25%/16-19.02.2026	770'000	1'230'000		2'000'000	2'011'000.00	2.66
0.250	SGS 0.25%/15-08.05.2023	1'250'000	250'000		1'500'000	1'508'250.00	2.00
1.375	SGS 1.375%/14-25.02.2022	500'000		500'000			
0.010	SONOVA HOLDING 0.01%/16-10.10.2021	1'350'000	350'000		1'700'000	1'708'500.00	2.26
0.000	SWISS LIFE T. -1- FIX-TO-FLOATERS 3.75%/16-PERPETUAL		1'600'000		1'600'000	1'725'600.00	2.29
1.125	SWISS PRIME SITE 1.125%/13-11.07.2018	500'000		500'000			
1.625	SYNGENTA FINANCE 1.625%/14-01.11.2024	900'000		900'000			
0.750	UBS GROUP FUNDING T. 1 0.75%/16-22.02.2022	1'000'000			1'000'000	1'027'500.00	1.36
1.000	VALIANT BANK AG 1%/12-20.11.2018	900'000			900'000	913'140.00	1.21
0.000	ZUERCHER KANTONALBANK S.128 FRN 13-29.01.2018	900'000			900'000	901'170.00	1.19
						<b>48'689'332.50</b>	<b>64.51</b>
<b>USA</b>							
0.410	AMGEN 0.41%/16-08.03.2023	1'100'000	200'000		1'300'000	1'320'800.00	1.75
0.375	APPLE 0.375%/15-25.11.2024	900'000	400'000		1'300'000	1'327'300.00	1.76
0.250	COCA-COLA (reg. -S-) 0.25%/15-22.12.2022	1'000'000			1'000'000	1'016'500.00	1.35
0.500	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.5%/17-04.12.2024		1'300'000		1'300'000	1'303'900.00	1.73
0.550	GOLDMAN SACHS GROUP 0.55%/16-09.09.2021	1'150'000		1'150'000			
0.500	JP MORGAN CHASE 0.5%/15-04.12.2023	990'000			990'000	1'012'770.00	1.34
0.450	JPMORGAN CHASE (reg. -S-) -144A- 0.45%/16-11.11.2026	650'000			650'000	653'575.00	0.87

Titelbezeichnung	31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
1.125 JPMORGAN CHASE 1.125%/14-06.11.2020	1'050'000		1'050'000			
0.170 MCDONALD'S 0.17%/16-04.10.2024	1'080'000	720'000		1'800'000	1'793'700.00	2.38
0.650 MONDELEZ INTERNATIONAL (reg. -S-) 0.65%/16-26.07.2022	1'400'000	200'000		1'600'000	1'638'400.00	2.17
0.250 NESTLE HOLDINGS INC 0.25%/17-04.10.2027		1'800'000		1'800'000	1'810'800.00	2.39
0.375 WELLS FARGO & COMPANY 0.375%/15-02.06.2022	1'000'000			1'000'000	1'018'000.00	1.35
					<b>12'895'745.00</b>	<b>17.09</b>
<b>Total Anleihen</b>					<b>70'082'947.50</b>	<b>92.86</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>70'082'947.50</b>	<b>92.86</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>70'082'947.50</b>	<b>92.86</b>
Bankguthaben auf Sicht					5'127'068.83	6.79
Sonstige Vermögenswerte					258'592.63	0.34
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>75'468'608.96</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					20'435.54	0.03
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>75'448'173.42</b>	<b>99.97</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

**Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2**

Anlagekategorien	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>70'082'947.50</b>	<b>92.86</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
<b>Konsolidierung</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	59.08	35.28	13.04
<b>Anteilklasse D CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	56.14	33.60	11.85
Inventarwert pro Anteil	CHF	104.10	100.05	102.60
<b>Anteilklasse I CHF</b>				
Nettofondsvermögen in Mio.	CHF	2.93	1.69	1.19
Inventarwert pro Anteil	CHF	103.16	98.52	100.35

## Verwendung des Erfolges

### Thesaurierung

#### 1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, ohne Bankenerklärung

Thesaurierung 2017		Anteilklasse D
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.885
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer	CHF	0.660
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>1.225</b>

#### 2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

Thesaurierung 2017		Anteilklasse D
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.885
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer <sup>1)</sup>	CHF	0.660
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>CHF</b>	<b>1.225</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>4</b>

<sup>1)</sup> Anleger mit ausländischem Domizil erhalten die Eidgenössische Verrechnungssteuer durch ihre Depotbank gutgeschrieben.

#### 3. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

Thesaurierung 2017		Anteilklasse I
Zur Thesaurierung verfügbarer Erfolg	CHF	1.856
<b>Zur Thesaurierung zurückbehaltener Erfolg<sup>2)</sup></b>	<b>CHF</b>	<b>1.856</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>		<b>2</b>

<sup>2)</sup> Auf Basis Kreisschreiben 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) wurde die Verrechnungssteuer mittels Meldeverfahren der ESTV gemeldet und kann daher nicht zurückgefordert werden.

## Wechselkurse

Wechselkurse per	31.10.2017
ENGLISCHES PFUND	1.323682
KANADISCHER DOLLAR	0.773231
NORWEGISCHE KRONE	0.121828
SCHWEDISCHE KRONE	0.119064
SCHWEIZER FRANKEN	1.000000
SINGAPORE DOLLAR	0.731626
US DOLLAR	0.996781

## Vermögensrechnung per 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	31.10.2017	31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	497'622.38	881'803.30
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	58'158'335.80	34'148'827.21
Sonstige Vermögenswerte	441'793.96	270'563.43
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>59'097'752.14</b>	<b>35'301'193.94</b>
Andere Verbindlichkeiten	19'789.72	18'382.94
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>59'077'962.42</b>	<b>35'282'811.00</b>

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	35'282'811.00	13'041'447.51
Ablieferung Verrechnungssteuer	-355'772.98	-229'911.66
Ausgaben von Anteilen	22'624'314.63	23'770'739.38
Rücknahmen von Anteilen	-898'708.49	-736'379.50
Sonstiges aus Anteilverkehr	-197'842.75	134'448.99
Gesamterfolg	2'623'161.01	-697'533.72
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>59'077'962.42</b>	<b>35'282'811.00</b>

**Entwicklung der Anteile im Umlauf**

Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	352'928.124	127'373.930
Ausgegebene Anteile	223'748.850	232'757.270
Zurückgenommene Anteile	-8'884.912	-7'203.076
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>567'792.062</b>	<b>352'928.124</b>

**Währung Anteilklasse****Inventarwert pro Anteil**

Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF
33'597'064.02	11'850'639.44	1'685'746.98	1'190'808.07
-355'772.98	-229'911.66	0.00	0.00
21'298'603.79	23'175'767.73	1'325'710.84	594'971.65
-699'762.49	-662'995.03	-198'946.00	-73'384.47
-189'327.15	128'054.83	-8'515.60	6'394.16
2'493'695.63	-664'491.29	129'465.38	-33'042.43
<b>56'144'500.82</b>	<b>33'597'064.02</b>	<b>2'933'461.60</b>	<b>1'685'746.98</b>
335'817.765	115'506.841	17'110.359	11'867.089
210'423.245	226'780.000	13'325.605	5'977.270
-6'884.912	-6'469.076	-2'000.000	-734.000
<b>539'356.098</b>	<b>335'817.765</b>	<b>28'435.964</b>	<b>17'110.359</b>
(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
<b>104.10</b>	<b>100.05</b>	<b>103.16</b>	<b>98.52</b>

## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017

	Konsolidierung	
	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	770.68	730.16
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	1'034'768.18	526'354.50
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	153'705.17	233'643.36
<b>Total Erträge</b>	<b>1'189'244.03</b>	<b>760'728.02</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	30.02	23.44
Negativzinsen	6'538.39	3'630.66
Prüfaufwand	13'336.47	13'944.33
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	72'883.05	32'019.55
- die Depotbank	16'910.95	9'124.55
Sonstige Aufwendungen	3'008.20	6'752.53
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	7'267.08	5'604.74
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>119'974.16</b>	<b>71'099.80</b>
Nettoertrag	1'069'269.87	689'628.22
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-85'775.10	-277'509.01
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>983'494.77</b>	<b>412'119.21</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'639'666.24	-1'109'652.93
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2'623'161.01</b>	<b>-697'533.72</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'069'269.87	689'628.22
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'069'269.87</b>	<b>689'628.22</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	52'775.54	32'737.74
Ablieferung/Ausschüttung der Verrechnungssteuer (35%)	355'772.98	229'911.67
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	660'721.35	426'978.81



Anteilklasse D		Anteilklasse I	
01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016	01.11.2016 - 31.10.2017	01.11.2015 - 31.10.2016
CHF	CHF	CHF	CHF
732.65	686.61	38.03	43.55
984'265.58	494'264.30	50'502.60	32'090.20
145'604.58	228'749.64	8'100.59	4'893.72
<b>1'130'602.81</b>	<b>723'700.55</b>	<b>58'641.22</b>	<b>37'027.47</b>
28.61	22.21	1.41	1.23
6'219.03	3'396.22	319.36	234.44
12'685.37	13'000.61	651.10	943.72
69'315.37	30'257.47	3'567.68	1'762.08
16'085.71	8'569.62	825.24	554.93
2'859.71	6'361.47	148.49	391.06
6'914.68	5'202.47	352.40	402.27
<b>114'108.48</b>	<b>66'810.07</b>	<b>5'865.68</b>	<b>4'289.73</b>
1'016'494.33	656'890.48	52'775.54	32'737.74
-81'541.48	-264'337.39	-4'233.62	-13'171.62
<b>934'952.85</b>	<b>392'553.09</b>	<b>48'541.92</b>	<b>19'566.12</b>
1'558'742.78	-1'057'044.38	80'923.46	-52'608.55
<b>2'493'695.63</b>	<b>-664'491.29</b>	<b>129'465.38</b>	<b>-33'042.43</b>
1'016'494.33	656'890.48	52'775.54	32'737.74
<b>1'016'494.33</b>	<b>656'890.48</b>	<b>52'775.54</b>	<b>32'737.74</b>
0.00	0.00	52'775.54	32'737.74
355'772.98	229'911.67	0.00	0.00
660'721.35	426'978.81	0.00	0.00

## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.10.2016 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.10.2017 Anzahl/ Nominal	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Anleihen</b>						
<b>ENGLISCHES PFUND</b>						
1.875 DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 1.875%/12-20.12.2019	900'000	700'000	1'600'000			
0.875 HENKEL AG & CO KGAA 0.875%/16-13.09.2022	1'300'000	300'000		1'600'000	2'081'145.79	3.52
1.875 JPMORGAN CHASE & CO 1.875%/14-10.02.2020	1'150'000	250'000		1'400'000	1'888'661.25	3.20
2.250 NESTLE FINANCE INTERNATIONAL (reg. -S-) S. 67 2.25%/12-30.11.2023	1'350'000	250'000		1'600'000	2'225'776.58	3.76
2.250 RABOBANK NEDERLAND 2.25%/15-23.03.2022	790'000	810'000		1'600'000	2'197'672.16	3.72
1.125 UNILEVER PLC 1.125%/17-03.02.2022		1'600'000		1'600'000	2'111'283.38	3.57
					<b>10'504'539.16</b>	<b>17.77</b>
<b>KANADISCHER DOLLAR</b>						
3.230 BHP BILLITON FINANCE 3.23%/13-15.05.2023	1'200'000	900'000		2'100'000	1'666'409.96	2.82
2.650 CANADA HOUSING TRUST S. 45 2.65%/11-15.03.2022	680'000	2'120'000		2'800'000	2'233'203.14	3.78
4.550 EUOFIMA BASEL S. 147 4.55%/07-30.03.2027	710'000			710'000	619'803.44	1.05
1.125 IBRD 1.125%/15-11.03.2020	1'600'000	1'200'000		2'800'000	2'139'131.83	3.62
2.050 JOHN DEERE S. -15-01- 2.05%/15-13.05.2022	1'150'000	1'000'000		2'150'000	1'645'706.30	2.78
					<b>8'304'254.67</b>	<b>14.05</b>
<b>SCHWEDISCHE KRONE</b>						
1.750 EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.75%/16-12.11.2026	10'000'000	8'000'000		18'000'000	2'253'993.05	3.81
1.375 INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT WORLD BANK IBRD 1.375%/14-23.06.2019	7'000'000	5'000'000	12'000'000			
0.750 KOMMUNINVEST I SVERIGE AB S. -K2302- 0.75%/17-22.02.2023		18'000'000		18'000'000	2'165'288.10	3.66
1.000 KOMMUNINVEST I SVERIGE N.2109 1%/14-15.09.2021	9'000'000	9'000'000		18'000'000	2'214'902.01	3.75
1.000 SWEDBANK MORTGAGE AB N. -189- 1%/14-16.12.2020		18'000'000		18'000'000	2'202'664.63	3.73
					<b>8'836'847.79</b>	<b>14.95</b>
<b>US DOLLAR</b>						
2.700 APPLE 2.7%/15-13.05.2022	1'800'000	400'000		2'200'000	2'228'640.79	3.77
2.900 CISCO SYSTEMS 2.9%/14-04.03.2021	1'400'000	400'000	1'800'000			
2.875 COCA-COLA 2.875%/15-27.10.2025	1'800'000	1'200'000		3'000'000	3'021'592.02	5.11
1.950 COLGATE-PALMOLIVE S. T. 97 1.95%/12-01.02.2023	1'800'000	1'000'000		2'800'000	2'730'701.84	4.62
2.850 GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 2.85%/12-08.05.2022	800'000		800'000			
2.000 HOME DEPOT 2%/16-01.04.2021	1'800'000			1'800'000	1'789'397.29	3.03
2.450 JOHNSON & JOHNSON 2.45%/16-01.03.2026	1'600'000	1'800'000		3'400'000	3'309'243.07	5.61
2.375 MICROSOFT 2.375%/13-01.05.2023	1'800'000	800'000		2'600'000	2'588'935.25	4.38
3.400 NOVARTIS CAPITAL 3.4%/14-06.05.2024	1'500'000	1'100'000		2'600'000	2'715'536.40	4.59
2.375 ORACLE 2.375%/13-15.01.2019	1'500'000	300'000		1'800'000	1'809'097.67	3.06
2.700 PROCTER & GAMBLE 2.7%/16-02.02.2026		3'400'000		3'400'000	3'356'554.28	5.69
2.000 ROCHE HOLDINGS 2%/15-13.03.2020	1'500'000	300'000		1'800'000	1'795'641.12	3.04
2.250 SHELL INTERNATIONAL FINANCE 2.25%/12-06.01.2023	1'200'000			1'200'000	1'187'489.10	2.01
2.450 WALT DISNEY S. -G- 2.45%/17-04.03.2022		1'800'000		1'800'000	1'808'810.59	3.06
2.000 3M S. F 2%/12-26.06.2022	1'600'000	600'000		2'200'000	2'171'054.76	3.67
					<b>30'512'694.18</b>	<b>51.64</b>
<b>Total Anleihen</b>					<b>58'158'335.80</b>	<b>98.41</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>58'158'335.80</b>	<b>98.41</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
Devisentermingeschäfte (siehe Liste)					0.00	0.00
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Anlagen</b>					<b>58'158'335.80</b>	<b>98.41</b>
Bankguthaben auf Sicht					497'622.38	0.84
Sonstige Vermögenswerte					441'793.96	0.75
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>59'097'752.14</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					19'789.72	0.03
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>59'077'962.42</b>	<b>99.97</b>

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie Corporate Actions

## Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2

Anlagekategorien	Kurswert CHF	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>58'158'335.80</b>	<b>98.41</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

**Aufstellung der Devisentermingeschäfte für die Zeit vom 1. November 2016 bis zum 31. Oktober 2017**

<b>Fälligkeit</b>	<b>Transaktion</b>	<b>Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Gegen</b>	<b>Gegenwert</b>	<b>Devisengewinn/-verlust Mandatswährung</b>	<b>In % des GFV</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>							
19.04.2017	Bought	GBP	334'000	CHF	421'321	0.00	0.00
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2017

### Erläuterung 1: Verkaufsrestriktionen USA

Anteile dieses Umbrella-Fonds bzw. Teilvermögen dürfen innerhalb der USA und ihren Territorien weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Anteile dieses Umbrella-Fonds bzw. Teilvermögen dürfen Bürgern der USA oder Personen mit Wohnsitz oder Sitz in den USA und/oder anderen natürlichen wie juristischen Personen, deren Einkommen und/oder Ertrag, ungeachtet der Herkunft, der USA-Einkommenssteuer unterliegt, sowie Personen, die gemäss Regulation S der US Securities Act von 1933 und/oder dem US Commodity Act in der jeweils gültigen Fassung als US-Personen gelten, weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

### Erläuterung 2: Kennzahlen und technische Daten

Fondsname	Anteil-klasse	Valor	Währung	Depotbank-kommission	Verwaltungs-kommission <sup>1</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2</sup>
ALBIN KISTLER AKTIEN SCHWEIZ	A	22 535 004	CHF	0.02%	0.41%	0.45%
	D	22 535 005	CHF	0.02%	0.06%	0.10%
	I	22 535 006	CHF	0.02%	0.06%	0.10%
ALBIN KISTLER AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ	A2	32 709 045	CHF	0.02%	0.70%	0.85%
ALBIN KISTLER AKTIEN WELT	A	22 535 009	CHF	0.04%	0.51%	0.56%
	D	22 535 012	CHF	0.04%	0.06%	0.11%
	I	22 535 011	CHF	0.04%	0.06%	0.12%
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN CHF	A	22 535 014	CHF	0.02%	0.37%	0.42%
	D	22 535 020	CHF	0.02%	0.12%	0.17%
	I	22 535 016	CHF	0.02%	0.12%	0.17%
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW	D	22 535 113	CHF	0.03%	0.15%	0.21%
	I	22 535 111	CHF	0.03%	0.15%	0.21%

<sup>1</sup> Information betreffend SFAMA-Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen: Die Fondsleitung kann aus dem Bestandteil Vertrieb der Verwaltungskommission an folgende institutionelle Anleger, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, Rückvergütungen bezahlen: Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, schweizerische Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften und Investmentgesellschaften. Sodann kann die Fondsleitung aus dem Bestandteil Vertrieb an die nachstehend bezeichneten Vertriebssträger und -partner Bestandespflegekommissionen bezahlen: bewilligte Vertriebssträger, Fondsleitungen, Banken, Effektenhändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften, Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren, Vermögensverwalter. Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen oder Vereinbarungen betreffend Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» geschlossen.

<sup>2</sup> Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Fondsvermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens. Allfällige Rückvergütungen/Bestandespflegekommissionen von Zielfonds wurden dem Fonds gutgeschrieben und reduzieren somit die TER.

### Erläuterung 3: Fondsperformance

Fondsname	Anteil-klasse	Valor	Lancierungsdatum	Währung	kum. seit <sup>1</sup> Lancierung	01.01.2017- <sup>1</sup> 31.10.2017	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>1</sup>
ALBIN KISTLER AKTIEN SCHWEIZ	A	22 535 004	04.04.2014	CHF	44.3%	17.9%	5.3%	9.7%
	D	22 535 005	04.04.2014	CHF	46.1%	18.2%	5.6%	10.1%
	I	22 535 006	11.08.2014	CHF	46.5%	18.2%	5.6%	10.1%
ALBIN KISTLER AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ	A2	32 709 045	30.06.2016	CHF	26.7%	23.2%	-	-
ALBIN KISTLER AKTIEN WELT	A	22 535 009	27.02.2015	CHF	22.9%	15.0%	10.0%	-
	D	22 535 012	04.04.2014	CHF	39.5%	15.5%	10.5%	-4.2%
	I	22 535 011	11.08.2014	CHF	32.6%	15.5%	10.5%	-4.1%
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN CHF	A	22 535 014	05.12.2014	CHF	4.1%	0.4%	1.2%	1.9%
	D	22 535 020	04.04.2014	CHF	8.4%	0.6%	1.5%	2.2%
	I	22 535 016	11.08.2014	CHF	5.9%	0.6%	1.5%	2.2%
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW	D	22 535 113	04.04.2014	CHF	6.6%	3.4%	0.1%	-3.1%
	I	22 535 111	11.08.2014	CHF	3.2%	3.4%	0.1%	-3.1%

Quelle: Lipper, a Thomson Reuters company

<sup>1</sup> Die Fondsperformance basiert auf offiziellen publizierten Nettoinventarwerten, die auf den Börsenschlusskursen des jeweiligen Monatsendes basieren.

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

### Erläuterung 4: Identität der Vertragspartner bei OTC-Geschäften

ALBIN KISTLER AKTIEN WELT	CREDIT SUISSE (SCHWEIZ) AG
ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW	CREDIT SUISSE (SCHWEIZ) AG

### Erläuterung 5: Entgegengenommene Sicherheiten

Keine

### Erläuterung 6: Direkte und indirekte operationelle Kosten und Gebühren aus Effektenleihen

Keine

### Erläuterung 7: Zusammensetzung des Portefeuilles

Die Zusammensetzung des Portefeuilles weist Bestandesveränderungen ohne Fraktionen aus. Dies kann zu Rundungsdifferenzen in der Totalisierung führen.

### **Erläuterung 8: Unterjährig lancierte Teilvermögens oder Anteilklassen – Darstellung von Vergleichsangaben**

Angaben der Vermögens- und Erfolgsrechnung von Teilvermögen oder Anteilklassen, welche während der laufenden Berichtsperiode lanciert wurden, werden in der Vorperiode mit Nullwerten ausgewiesen.

### **Erläuterung 9: Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile**

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des jeweiligen Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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 offenstehenden 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 offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
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 einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten desselben Teilvermögens, die der betreffenden Anteilklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf die jeweils kleinste gängige Einheit der Rechnungseinheit des Teilvermögens gerundet.
7. Falls an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen eines Teilvermögens zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss führt, wird der Nettoinventarwert des jeweiligen Teilvermögens erhöht bzw. reduziert (Swinging Single Pricing). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 2% des Nettoinventarwertes. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (namentlich marktübliche Courtagen, Kommissionen, Steuern und Abgaben) sowie Kosten für die Überprüfung und Aufrechterhaltung von Qualitätsstandards bei physischen Anlagen, die im Durchschnitt aus der Anlage des einbezählten Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen durchschnittlich erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegung zu einem Anstieg der Anzahl Anteile des Teilvermögens führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegung einen Rückgang der Anzahl der Anteile des Teilvermögens bewirkt. Der unter Anwendung des Swinging Single Pricing ermittelte Nettoinventarwert ist somit ein gemäss Satz 1 dieser Ziffer modifizierter Nettoinventarwert.  
 Der bei den Zeichnungen bzw. Rücknahmen anfallende Zu- bzw. Abschlag zum Nettoinventarwert erfolgt jeweils pauschal bezogen auf einen Durchschnittswert aus einer im Anhang definierten Periode.
8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens, abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - c) bei der Inventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilklasse oder im Interesse mehrerer Anteilklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens getätigt wurden.

**Erläuterung 10: Änderung des Fondsvertrags per 20. November 2016**

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die von der Fondsleitung und der Depotbank beantragten Änderungen des Fondsvertrags mit Verfügung vom 14. November 2016 bewilligt. Die Änderungen sind per 20. November 2016 in Kraft getreten und lauten wie folgt:

**Übernahme der Depotbankfunktion durch Credit Suisse (Schweiz) AG**

Die Credit Suisse passt die Struktur ihrer Gruppe an, um die Umsetzung ihrer strategischen Ziele zu unterstützen, ihre Widerstandsfähigkeit weiter zu erhöhen und den veränderten regulatorischen Anforderungen im Rahmen der Too-Big-To-Fail-Gesetzgebung zu entsprechen. In der Schweiz wurde dazu die Credit Suisse (Schweiz) AG als Tochtergesellschaft der Credit Suisse AG gegründet. Die Credit Suisse (Schweiz) AG hat ihren Sitz in Zürich und wird vorbehältlich der Erteilung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA über eine Bewilligung als Schweizer Bank, Effekthändler und Depotbank verfügen und unter der Aufsicht der FINMA stehen. Die Credit Suisse AG wird den grössten Teil des zur Division «Swiss Universal Bank» gehörenden Geschäfts mittels Vermögensübertragung (via Universalsukzession) gemäss dem Schweizerischen Fusionsgesetz auf die Credit Suisse (Schweiz) AG übertragen. Vorbehältlich der Genehmigung der FINMA übernimmt die Credit Suisse (Schweiz) AG per Datum der Handelsregistereintragung der Vermögensübertragung für die oben aufgeführten Umbrella-Fonds die Funktion der Depotbank und Zahlstelle von der Credit Suisse AG. Die Übertragung erfolgt voraussichtlich im 4. Quartal 2016.

Die Übernahme der Depotbankfunktion durch die Credit Suisse (Schweiz) AG wird für den oben aufgeführten Umbrella-Fonds im Fondsvertrag mit Anhang mittels einer entsprechenden Änderung umgesetzt. In diesem Zusammenhang wird insbesondere § 1 Ziff. 3 des Fondsvertrags entsprechend angepasst.

Bei den vorliegenden Änderungen des Fondsvertrages handelt es sich um Änderungen, welche die Rechte der Einlegerin nicht berühren oder ausschliesslich formeller Natur sind, weshalb gegen diese kein Einwendungsrecht besteht.

## Bericht der Prüfgesellschaft

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

### **ALBIN KISTLER UMBRELLA FUND**

---

#### **Bericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des Anlagefonds ALBIN KISTLER UMBRELLA FUND mit den Teilvermögen

- ALBIN KISTLER AKTIEN SCHWEIZ
- ALBIN KISTLER AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ (30.6.2016 bis 31.10.2017)
- ALBIN KISTLER AKTIEN WELT
- ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN CHF
- ALBIN KISTLER OBLIGATIONEN FW

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 31. Oktober 2017 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 dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag mit Anhang 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 kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft*

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

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

#### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Oktober 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag mit Anhang.

**Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

KPMG AG

Astrid Keller  
*Zugelassene Revisionsexpertin*  
*Leitende Revisorin*

Adrian Walder  
*Zugelassener Revisionsexperte*

Zürich, 28. Februar 2018



**Credit Suisse Funds AG**

Uetlibergstrasse 231

CH-8070 Zürich

[www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)