

**An die Mitglieder des Verbandes**



Basel, 9. November 2018  
 mitglied/zirkular SHE

**Nr. 08/2018**

**Bewertung der kollektiven Kapitalanlagen über den Jahreswechsel 2018/2019**

Sehr geehrte Damen und Herren

**Ausgangslage**

Gemäss heutigem Wissensstand sind die Banken resp. Börsen über den Jahreswechsel 2018/2019 wie folgt offen/geschlossen (**Angaben ohne Gewähr**):

	Freitag 28.12.18	Samstag 29.12.18 Sonntag 30.12.18	Montag 31.12.18	Dienstag 01.01.19	Mittwoch 02.01.19	Donnerstag 03.01.19
Banken	offen	geschlossen	teilw. offen	geschlossen	teilw. offen	offen
SIX SE	offen	geschlossen	geschlossen	geschlossen	geschlossen	offen
Frankfurt	offen	geschlossen	geschlossen	geschlossen	offen	offen
London	offen	geschlossen	offen (1/2)	geschlossen	offen	offen
NYSE	offen	geschlossen	offen	geschlossen	offen	offen
NASDAQ	offen	geschlossen	offen	geschlossen	offen	offen
Hong Kong	offen	geschlossen	offen (1/2)	geschlossen	offen	offen
Japan	offen	geschlossen	geschlossen	geschlossen	geschlossen	geschlossen
SFD	offen	geschlossen	offen	geschlossen	offen	offen
SIX FI	offen	geschlossen	offen	offen	offen	offen
NZZ	erscheint	Samstags- ausgabe	erscheint	erscheint nicht	erscheint nicht	erscheint

## Problemstellung im Fondsgeschäft

Das im Fondsgeschäft angewandte Prinzip des „forward pricing“ kann dazu führen, dass die Jahresendpreise (=NAV, berechnet auf der Basis der Schlusskurse vom Montag, 31. Dezember 2018), welche als Grundlage für Performanceberechnungen dienen, nicht mit den „Jahresendpreisen“, die in den Depotauszügen der Banken und in den Kurslisten der ESTV publiziert werden, übereinstimmen.

Die für die Depotbewertung und die Kurslisten der ESTV benutzten „Jahresendpreise“ basieren auf den an die Datenprovider – SIX Financial Information (SFI) und Swiss Fund Data (SFD) – bis zum Montag, 31. Dezember 2018, um 18:00 Uhr gelieferten NAV's. Es sind die zu diesem Zeitpunkt letzt verfügbaren Preise. Die für die Performanceberechnung relevanten Jahresendpreise dagegen basieren auf den Schlusskursen von Montag, 31. Dezember 2018 (sofern Börsenplatz offen). Diese Diskrepanz lässt sich nicht vermeiden, da die Banken bereits am Montag, 31. Dezember 2018, mit dem Depotbewertungsprozess beginnen und dazu die letzt verfügbaren NAV's miteinbeziehen.

Diesbezüglich empfehlen wir das beiliegende Vorgehen.

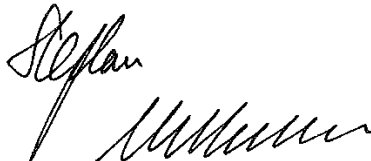
Wir danken für Ihre Kenntnisnahme.

Freundliche Grüsse

### Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA



Markus Fuchs  
Geschäftsführer



Stephan Heckendorn  
Senior Counsel

### Beilage erwähnt

z.K. an:

- Eidg. Steuerverwaltung
- SIX Financial Information AG
- Swiss Fund Data AG
- NZZ Neue Zürcher Zeitung

## Bewertung der kollektiven Kapitalanlagen über den Jahreswechsel 2018/2019

9. November 2018

### I. Einleitung

Zweck der Empfehlung ist

- einen klaren und einheitlichen Prozess zu definieren,
- den Unterschied zwischen NAV für Performancezwecke und NAV für Bewertungszwecke aufzuzeigen,
- die Diskrepanz zwischen NAV für Performancezwecke und NAV für Bewertungszwecke zu minimieren.

### II. Empfehlung

1. Wenn eine kollektive Kapitalanlage einen Benchmark verwendet, der am Montag, 31. Dezember 2018, berechnet wird, so ist ebenfalls ein NAV mit den Schlusskursen dieses Tages zu berechnen und als massgebender Schlusswert für die Berechnung der Fondsperformance 2018 zu verwenden.

2. **Die für die Steuerbehörden und für die Depotbewertungen massgebenden NAV's basieren auf den letzt verfügbaren Preisen**, d.h. in der Regel auf dem NAV vom Montag, 31. Dezember 2018 mit Schlusskursen vom Freitag, 28. Dezember 2018.

Um eine Abweichung zwischen einem letzt verfügbaren Preis und einem Jahresendpreis möglichst gering zu halten, ist sicherzustellen, dass den Daten Providern – SIX Financial Information (SFI) und Swiss Fund Data (SFD) – **bis Montag, 31. Dezember 2018, 18:00 Uhr, der aktuellste NAV** zugestellt wird (gilt insbesondere für kollektive Kapitalanlagen, die nicht täglich bewertet werden).

3. Für den von der SFAMA zur Bewertung der kollektiven Kapitalanlagen empfohlenen Arbeitsablauf verweisen wir auf den Übersichtsplan (Folgeseite).

### III. Publikation der Preise in den Printmedien

Am Samstag, 29. Dezember 2018 werden in den Printmedien (NZZ) die NAVs berechnet am Freitag, 28. Dezember 2018, auf der Basis der Schlusskurse von Donnerstag, 27. Dezember 2018, veröffentlicht.

Am Sonntag, 30. Dezember 2018 erscheint die Sonntagspresse.

Am Montag, 31. Dezember 2018 erscheinen die Printmedien ohne Teil Börsen und Märkte.

Am Dienstag, 1. Januar 2019 erscheinen keine Printmedien (Neujahrstag).

Am Mittwoch, 2. Januar 2019 erscheinen idR keine Printmedien (Berchtoldstag).

Die erste ordentliche Publikation von Preisen in den Printmedien (NZZ) im Jahr 2019 erfolgt am Donnerstag, 3. Januar 2019. In dieser Ausgabe werden die am Montag, 31. Dezember 2018, um 18:00 Uhr bei SFI/SFD verfügbaren Preise publiziert. Dies sind grundsätzlich die von den Fondsleitungen am Montag, 31. Dezember 2018, per Schlusskurse vom Freitag, 28. Dezember 2018, berechneten NAV.

## IV. Übersichtsplan

	Mo., 31.12.2018	Do., 03.01.2019	Fr., 04.01.2019
Bewertung der Fondsvermögen	auf Basis der Schlusskurse vom 28.12.	auf Basis der Schlusskurse vom 31.12. ( <b>Berechnung der performance-relevanten Jahresendkurse</b> ); falls Börse geschlossen: auf Basis der Schlusskurse vom 28.12.	auf Basis der Schlusskurse vom 03.01.
Verarbeitung von Ausgaben und Rücknahmen	Ausgaben und Rücknahmen vom 28.12. zum NAV auf Basis der Schlusskurse vom 28.12.	Ausgaben und Rücknahmen vom 31.12. zum NAV auf Basis der Schlusskurse vom 31.12.	Ausgaben und Rücknahmen vom 03.01. zum NAV auf Basis der Schlusskurse vom 03.01.
Lieferung der NAV an Datenprovider (SFI, SFD etc.) und Abruf der Daten bei Datenprovider	Lieferung NAV auf Basis der Schlusskurse vom 28.12., bis <b>18.00 Uhr</b> - spätere Lieferung wird nicht mehr berücksichtigt  = „ <b>letzt verfügbare Preise</b> “ - Grundlage für die Depotbewertung und Kurslisten der ESTV  Abends: Abruf der „letzt verfügbaren Preise“ (z.B. durch ESTV und Banken)	Lieferung NAV auf Basis der Schlusskurse vom 31.12.	NAV auf Basis der Schlusskurse vom 03.01.
Publikation in der NZZ  Hinweis: Am Samstag, 29.12.2018, werden die „letzt verfügbaren Preise“ veröffentlicht (= NAV berechnet am 28.12.2018 auf der Basis der Schlusskurse vom 27.12.2018.).		NAV berechnet am 31.12. auf Basis der Schlusskurse vom 28.12.	NAV berechnet am 03.01. auf Basis der Schlusskurse vom 31.12. (Kennzeichnung bei SFI/SFD mit „Jahresendbewertung“)
Berechnung Jahresend - NAV		Berechnung der performance-relevanten Jahresendkurse auf Basis der Schlusskurse vom 31.12.  SFD: im System als Jahresendkurs kennzeichnen	

(gilt für schweizerische sowie für in der Schweiz zum Vertrieb zugelassene ausländische kollektive Kapitalanlagen)