



PERNET VON BALLMOOS
TRULY SWISS INVESTMENT PARTNERS

SGVP Circle Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds"
Investment Fund under Swiss law as a fund of the type „securities fund“

Ungeprüfter Halbjahresbericht / Unaudited Semi-Annual Report 30.06.2023

*The original version of this report is in German and has been translated into English.
In the case of discrepancies, the original version takes preference.*

INHALTSVERZEICHNIS / TABLE OF CONTENTS

I.	SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund.....	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information.....	10
III.	Wichtige Informationen / Important Information	14

I. SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund Dreijahresvergleich / Annual Comparison for Three Years

(Lancierung des Fonds / Launch of the Fund: 30.09.2022)

	30.06.2023
	CHF
Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	14'722'937
Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF) ***	
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	4'180.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	154.90
Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF) *	
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	3'685.927
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	169.47
Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF) *	
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	79'121.331
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	169.73
Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR) **	
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	66.467
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	166.81
Anteilsklasse F1 (EUR) / Class F1 (EUR) **	
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	66.467
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	167.17

* Neulancierung der Klasse am 30.09.2022

** Neulancierung der Klasse am 15.12.2022

*** Neulancierung der Klasse am 04.05.2023

* New launch of the Class 30.09.2022

** New launch of the Class 15.12.2022

*** New launch of the Class 04.05.2023

Vermögensrechnung / Statement of Assets I

30.06.2023

CHF

Ungeprüft / Unaudited

Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in: / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:	876'116
-Sichtguthaben / Sight deposits	876'116
-Zeitguthaben / Time deposits	-
Geldmarktinstrumente / Money market instruments	-
Forderungen aus Pensionsgeschäften / Claims from repurchase agreements	
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in: / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:	13'833'219
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungsw ertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	-
-Strukturierte Produkte / Structured products	-
-Aktien und sonstige Beteiligungsw ertpapiere und -rechte / Shares and other equity securities and rights	13'702'367
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	130'852
Andere Anlagen / Other investments	-
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	33'239
Gesamtfondsvermögen / Total fund assets	14'742'574
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften / Liabilities from repurchase agreements	
Aufgenommene Kredite / Loans	-
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-19'637
Nettofondsvermögen / Net fund assets	14'722'937

Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets	30.09.2022- 30.06.2023
--	-----------------------------------

Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	-
Ausschüttung / Distribution	-
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	13'819'088
Gesamterfolg / Total results	903'849

Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode/ Net fund assets at the end of the reporting period	14'722'937
---	-------------------

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class E1 (CHF)	Anzahl Anteile / No. of Shares
---	---

Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	4'180.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	4'180.000

Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	154.90
---	---------------

Vermögensrechnung / Statement of Assets II

30.06.2023

CHF
Ungeprüft / Unaudited

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse F1 (CHF)	Anzahl Anteile /
/ Development of the Units in Issue Class F1 (CHF)	No. of Shares

Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	3'885.927
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-200.000
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	3'685.927
Units at the end of the reporting period	3'685.927

Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in CHF at the end of the reporting period	169.47

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I1 (CHF)	Anzahl Anteile /
/ Development of the Units in Issue Class I1 (CHF)	No. of Shares

Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	80'365.940
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-1'244.609
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	79'121.331
Units at the end of the reporting period	79'121.331

Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in CHF at the end of the reporting period	169.73

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (EUR)	Anzahl Anteile /
/ Development of the Units in Issue Class E1 (EUR)	No. of Shares

Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	66.467
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	66.467
Units at the end of the reporting period	66.467

Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in EUR at the end of the reporting period	166.81

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse F1 (EUR)	Anzahl Anteile /
/ Development of the Units in Issue Class F1 (EUR)	No. of Shares

Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	66.467
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	66.467
Units at the end of the reporting period	66.467

Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in EUR at the end of the reporting period	167.17

Erfolgsrechnung / Statement of Income

	30.09.2022- 30.06.2023
	CHF
	Ungeprüft / Unaudited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	2'262
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-27
Erträge der Geldmarktinstrumente / Income from money market instruments	-
Erträge der Reverse Repos / Income from reverse repos	-
Erträge der Effektenleihe / Income from securities lending	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in: / Income from securities, broken down by:	299'172
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	296'368
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	-
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units of other collective investment schemes	2'804
-Strukturierte Produkte / Structured products	-
Erträge der anderen Anlagen / Income from other investments	-
Sonstige Erträge / Other income	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen / Current net income paid in on issued units	18'031
Total Erträge / Total income	319'438
Passivzinsen / Interest paid	-964
Prüfaufwand / Auditing expenses	-9'047
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-72'888
-die Depotbank / The custodian bank	-21'933
-die Fondsleitung / The fund management company	-50'956
-die Vermögensverwalterin beziehungsweise den Vermögensverwalter / The asset manager	-
-weitere Dritte / Other third parties	-
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-15'066
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-1'155
Total Aufwände / Total expenses	-99'120
Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations	220'317
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	-
Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations	220'317
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	-5'000
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung: Performance Fee / Remuneration to Fund Management Company according to regulation: Performance Fee	-
Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds / Balance due to taxable income from target funds	-
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-
Realisierter Erfolg / Realised net income	215'317
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	688'532
Gesamterfolg / Total net income	903'849

Inventar des Fondsvermögens und Aufstellung der Käufe und Verkäufe / Securities Holdings and Investment Transactions I

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾				Bestand am / Holdings as of 30.06.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2023	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 30.09.2022	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales				
Effekten / Securities							
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange							
Aktien / Equities							
Argentinien / Argentina							
Cresud SACIF y A*	-	24'528.95	-0.95		24'528.00	169'627	1.15
Total Argentinien / Argentina						169'627	1.15
Bermuda / Bermuda							
Nabors Industries Ltd*	-	1'600.00	-		1'600.00	133'167	0.90
Total Bermuda / Bermuda						133'167	0.90
Brasilien / Brazil							
BRF SA*	-	115'000.00	-		115'000.00	189'986	1.29
Cia de Saneamento do Parana*	-	210'000.00	-		210'000.00	171'713	1.16
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes*	-	52'000.00	-		52'000.00	194'085	1.32
Dexco SA*	-	130'000.00	-		130'000.00	201'268	1.37
Light SA*	-	180'000.00	-70'000.00		110'000.00	193'759	1.31
Mahle Metal Leve SA*	-	25'000.00	-		25'000.00	215'731	1.46
Randon SA Implementos e Participacoes*	-	100'000.00	-		100'000.00	225'650	1.53
Suzano SA*	-	18'000.00	-		18'000.00	147'583	1.00
Ultrapar Participacoes SA*	-	53'000.00	-		53'000.00	185'632	1.26
Total Brasilien / Brazil						1'725'407	11.70
Cayman Inseln / Cayman Islands							
CK Hutchison Holdings Ltd*	-	24'000.00	-		24'000.00	131'105	0.89
Total Cayman Inseln / Cayman Islands						131'105	0.89
China / China							
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd*	-	180'000.00	-		180'000.00	145'078	0.98
Industrial & Commercial Bank of China Ltd*	-	290'000.00	-		290'000.00	138'388	0.94
Total China / China						283'467	1.92
Deutschland / Germany							
Bilfinger SE*	-	3'700.00	-		3'700.00	128'657	0.87
Daimler Truck Holding AG*	-	4'800.00	-		4'800.00	154'630	1.05
Deutsche Pfandbriefbank AG*	-	23'000.00	-		23'000.00	150'432	1.02
Hamburger Hafen und Logistik AG*	-	11'500.00	-		11'500.00	127'531	0.87
KSB SE & Co KGaA*	-	290.00	-		290.00	143'814	0.98
Leifheit AG*	-	8'600.00	-		8'600.00	162'449	1.10
METRO AG*	-	20'000.00	-		20'000.00	145'259	0.99
Vossloh AG*	-	3'300.00	-		3'300.00	132'080	0.90
Wacker Neuson SE*	-	7'300.00	-		7'300.00	158'203	1.07
thyssenkrupp AG*	-	22'000.00	-		22'000.00	153'943	1.04
Total Deutschland / Germany						1'456'998	9.88
Frankreich / France							
Bonduelle SCA*	-	12'000.00	-		12'000.00	130'030	0.88
Bouygues SA*	-	4'500.00	-		4'500.00	135'126	0.92
Cie de Saint-Gobain*	-	2'900.00	-		2'900.00	157'771	1.07
Eutelsat Communications SA*	-	23'000.00	-		23'000.00	134'154	0.91
Imerys SA*	-	3'700.00	-		3'700.00	128'946	0.87
Quadiant SA*	-	8'000.00	-		8'000.00	147'289	1.00
Verallia SA*	-	4'100.00	-		4'100.00	137'603	0.93
Wendel SE*	-	1'400.00	-		1'400.00	128'468	0.87
Total Frankreich / France						1'099'387	7.46
Hong Kong / Hong Kong							
China Merchants Port Holdings Co Ltd*	-	104'000.00	-		104'000.00	131'315	0.89
Total Hong Kong / Hong Kong						131'315	0.89
Israel / Israel							
Israel Corp Ltd*	-	640.00	-		640.00	149'908	1.02
Total Israel / Israel						149'908	1.02
Italien / Italy							
Arnoldo Mondadori Editore SpA*	-	70'000.00	-		70'000.00	137'010	0.93
CIR SpA-Compagnie Industriali*	-	380'000.00	-		380'000.00	140'407	0.95
Cairo Communication SpA*	-	73'636.00	-		73'636.00	118'751	0.81
Caltagirone SpA*	-	36'000.00	-		36'000.00	138'816	0.94
Eni SpA*	-	10'000.00	-		10'000.00	128'683	0.87
FNM SpA*	-	320'000.00	-		320'000.00	137'449	0.93
IMMSI SpA*	-	245'000.00	-		245'000.00	117'432	0.80
Leonardo SpA*	-	12'500.00	-		12'500.00	126'845	0.86
MFE-MediaForEurope NV*	-	310'000.00	-		310'000.00	154'640	1.05
Maire Tecnimont SpA*	-	42'000.00	-		42'000.00	145'141	0.98
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	-	480'000.00	-		480'000.00	133'310	0.90
Telecom Italia SpA/Milano*	-	540'000.00	-		540'000.00	131'576	0.89
Webuild SpA*	-	72'000.00	-		72'000.00	121'385	0.82
Total Italien / Italy						1'731'444	11.74

Inventar des Fondsvermögens und Aufstellung der Käufe und Verkäufe / Securities Holdings and Investment Transactions II

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 30.06.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2023	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 30.09.2022	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Japan / Japan						
Benesse Holdings Inc*	-	13'500.00	-	13'500.00	153'766	1.04
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc*	-	15'000.00	-	15'000.00	141'509	0.96
ENEOS Holdings Inc*	-	44'000.00	-	44'000.00	134'661	0.91
Hokkaido Electric Power Co Inc*	-	40'000.00	-	40'000.00	146'585	0.99
Hokkaido Gas Co Ltd*	-	11'000.00	-	11'000.00	160'155	1.09
Hokuto Corp*	-	11'500.00	-	11'500.00	130'488	0.89
Japan Post Holdings Co Ltd*	-	24'000.00	-	24'000.00	153'989	1.04
Lawson Inc*	-	3'600.00	-	3'600.00	142'334	0.97
Lixil Corp*	-	13'000.00	-	13'000.00	146'784	1.00
Mitsubishi Materials Corp*	-	9'500.00	-	9'500.00	151'929	1.03
Mitsubishi Steel Manufacturing Co Ltd*	-	18'500.00	-	18'500.00	157'808	1.07
Nikkiso Co Ltd*	-	22'500.00	-	22'500.00	126'467	0.86
Rengo Co Ltd*	-	24'000.00	-	24'000.00	131'615	0.89
Shibuya Corp*	-	7'800.00	-	7'800.00	127'084	0.86
Taisei Lamick Co Ltd*	-	7'600.00	-	7'600.00	136'904	0.93
Total Japan / Japan					2'142'077	14.53
Kanada / Canada						
Sherritt International Corp*	-	390'000.00	-	390'000.00	126'563	0.86
Total Kanada / Canada					126'563	0.86
Mexiko / Mexico						
Cemex SAB de CV*	-	265'000.00	-	265'000.00	167'314	1.13
Grupo Televisa SAB*	-	160'000.00	-	160'000.00	147'021	1.00
Total Mexiko / Mexico					314'335	2.13
Neuseeland / New Zealand						
Fonterra Co-operative Group Ltd*	-	70'000.00	-	70'000.00	130'852	0.89
Total Neuseeland / New Zealand					130'852	0.89
Niederlande / Netherlands						
SBM Offshore NV*	-	11'507.00	-	11'507.00	141'088	0.96
Total Niederlande / Netherlands					141'088	0.96
Österreich / Austria						
Erste Group Bank AG*	-	4'400.00	-	4'400.00	137'836	0.93
Raiffeisen Bank International AG*	-	10'000.00	-	10'000.00	141'744	0.96
Total Österreich / Austria					279'580	1.90
Portugal / Portugal						
CTT-Correios de Portugal SA*	-	39'000.00	-	39'000.00	132'680	0.90
Sonae SGPS SA*	-	140'000.00	-	140'000.00	123'138	0.84
Total Portugal / Portugal					255'818	1.74
Schweden / Sweden						
Telefonaktiebolaget LM Ericsson*	-	28'000.00	-	28'000.00	135'445	0.92
Total Schweden / Sweden					135'445	0.92
Schweiz / Switzerland						
ABB Ltd*	-	4'600.00	-	4'600.00	161'828	1.10
Arbonia AG*	-	14'000.00	-	14'000.00	141'680	0.96
Holcim AG*	-	2'500.00	-	2'500.00	150'500	1.02
Landis+Gyr Group AG*	-	2'000.00	-	2'000.00	153'600	1.04
Sulzer AG*	-	1'900.00	-	1'900.00	146'110	0.99
Valiant Holding AG*	-	1'400.00	-	1'400.00	130'480	0.89
Total Schweiz / Switzerland					884'198	6.00
Singapur / Singapore						
Olam Group Ltd*	-	160'000.00	-	160'000.00	147'022	1.00
Total Singapur / Singapore					147'022	1.00
Spanien / Spain						
Banco Santander SA*	-	46'000.00	-	46'000.00	152'004	1.03
Telefonica SA*	-	35'000.00	-	35'000.00	126'965	0.86
Total Spanien / Spain					278'969	1.89
Südafrika / South Africa						
AngloGold Ashanti Ltd*	-	6'000.00	-6'000.00	-	-	-
Total Südafrika / South Africa						
Südkorea / South Korea						
Lotte Corp*	-	7'000.00	-	7'000.00	138'670	0.94
Total Südkorea / South Korea					138'670	0.94

Inventar des Fondsvermögens und Aufstellung der Käufe und Verkäufe / Securities Holdings and Investment Transactions III

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾		in % / in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 30.09.2022	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales
	Bestand am / Holdings as of 30.06.2023		
			Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2023
Vereinigte Staaten / United States			
Alexander & Baldwin Inc*	-	8'000.00	-
Diebold Nixdorf Inc*	-	165'000.00	-165'000.00
Mativ Holdings Inc*	-	9'100.00	-
O-I Glass Inc*	-	7'100.00	-
Rayonier Advanced Materials Inc*	-	45'500.00	-500.00
Tejon Ranch Co*	-	9'311.00	-
Tredegar Corp*	-	24'000.00	-
Warner Bros Discovery Inc*	-	12'000.00	-
Total Vereinigte Staaten / United States			985'079
			6.68
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			
De La Rue PLC*	-	318'346.00	-
International Distributions Services PLC*	-	58'000.00	-
Keller Group PLC*	-	18'500.00	-
Rolls-Royce Holdings PLC*	-	80'000.00	-
Vodafone Group PLC*	-	175'000.00	-
Total Vereinigtes Königreich / United Kingdom			751'564
			5.10
Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British			
Del Monte Pacific Ltd*	-	850'000.00	-
Total Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British			110'134
			0.75
Total Aktien / Equities			13'833'219
			93.83
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange			
			13'833'219
			93.83
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market			
Rights			
Frankreich / France			
Eutelsat Communications SA Rights 09.12.2022**	-	5'100.00	-5'100.00
Total Frankreich / France			-
			-
Italien / Italy			
TREVI - Finanziaria Industriale SpA Rights 02.03.23**	-	95'000.00	-95'000.00
Total Italien / Italy			-
			-
Total Rights			-
			-
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market			
			-
			-
Total Effekten / Securities			13'833'219
			93.83
Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit			876'116
			5.94
Sonstige Vermögenswerte / Other Assets			33'239
			0.23
Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets			14'742'574
			100.00
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities			-19'637
Nettofondsvermögen / Net fund assets			14'722'937

¹⁾ Inklusive Corporate Actions / Including Corporate Actions

²⁾ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen / Divergences in the totals may be attributed to rounding differences

* gemäss KKV-FINMA Art. 84 Abs.2 lit. A / according to CISO art. 84 para. 2, lit. A

** gemäss KKV-FINMA Art. 84 Abs.2 lit. B / according to CISO art. 84 para. 2, lit. B

II. Ergänzende Angaben / Additional Information

Lending und Borrowing von Wertpapieren

Die Fondsleitung tätigt kein Lending und Borrowing von Wertpapieren.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung und an die Depotbank

Die maximale Entschädigung der Fondsleitung und der Depotbank sind in Ziffer 1.12 des Fondsprospektes / § 19 des Fondsvertrages aufgeführt:

- Verwaltungskommission:
E1 (CHF) 2.1% des Nettoinventarwertes
E1 (EUR) 2.1% des Nettoinventarwertes
F1 (CHF) 1.5% des Nettoinventarwertes
F1 (EUR) 1.5% des Nettoinventarwertes
I1 (CHF) 1.3% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
0.60% des Nettoinventarwertes pro Klasse

Die Fondsleitung und die Depotbank wurden seit Lancierung der Anteilsklassen annualisiert effektiv wie folgt entschädigt:

- Verwaltungskommission:
E1 (CHF) 1.34% des Nettoinventarwertes
E1 (EUR) 1.35% des Nettoinventarwertes
F1 (CHF) 0.95% des Nettoinventarwertes
F1 (EUR) 0.95% des Nettoinventarwertes
I1 (CHF) 0.75% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
0.33% des Nettoinventarwertes

Die Kommissionen wurden auf dem Nettoinventarwert berechnet und monatlich ausbezahlt.

Die Fondsleitung hat aus der Verwaltungskommission Vergütungen an den Anlageberater und zusätzlich an die Vertriebssträger ausgerichtet.

Angewandeter Wechselkurs

USD	1 = CHF	0.894650
EUR	1 = CHF	0.976200
GBP	1 = CHF	1.137500
CAD	1 = CHF	0.676087
ZAR	1 = CHF	0.047356
NZD	1 = CHF	0.548186
ILS	1 = CHF	0.241202
MXN	1 = CHF	0.052180
SGD	1 = CHF	0.661070
HKD	100 = CHF	11.416307
SEK	100 = CHF	8.281642

Securities Lending

The fund management company does not participate in securities lending activities.

Repurchase agreement

The fund management company does not participate in repurchase agreement.

Remuneration of the Fund Management Company and Custodian Bank

The maximum compensation of the fund management company and the custodian bank are listed in section 1.12 of the fund prospectus / § 19 of the fund contract:

- Management fees:
E1 (CHF) 2.1% of the net asset value
E1 (EUR) 2.1% of the net asset value
F1 (CHF) 1.5% of the net asset value
F1 (EUR) 1.5% of the net asset value
I1 (CHF) 1.3% of the net asset value
- Custodian fees:
0.60% of the net asset value

Since the launch of the unit classes, the fund management company and the custodian bank have been compensated on an annualized effective basis as follows:

- Management fees:
E1 (CHF) 1.34% of the net asset value
E1 (EUR) 1.35% of the net asset value
F1 (CHF) 0.95% of the net asset value
F1 (EUR) 0.95% of the net asset value
I1 (CHF) 0.75% of the net asset value
- Custodian fees:
0.33% of the net asset value

The fees were calculated based on the net asset value of the Fund as of each valuation date and paid monthly.

The Fund Management Company has paid advisory fees to Investment Advisors in addition to trailer fees to Distributors.

Applied Exchange Rate

USD	1 = CHF	0.894650
EUR	1 = CHF	0.976200
GBP	1 = CHF	1.137500
CAD	1 = CHF	0.676087
ZAR	1 = CHF	0.047356
NZD	1 = CHF	0.548186
ILS	1 = CHF	0.241202
MXN	1 = CHF	0.052180
SGD	1 = CHF	0.661070
HKD	100 = CHF	11.416307
SEK	100 = CHF	8.281642

JPY	100 = CHF	0.619026
BRL	100 = CHF	18.541524
KRW	100 = CHF	0.067940

JPY	100 = CHF	0.619026
BRL	100 = CHF	18.541524
KRW	100 = CHF	0.067940

Performance Fee

Es besteht kein Performance Fee Anspruch.

Performance Fee

There is no performance fee entitlement.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der AMAS «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the AMAS "Guidelines on the calculation and disclosure of the Total Expense Ratio (TER) of collective investment schemes" in the currently valid version and expresses the total of those commissions and costs that are charged to the Fund assets on an ongoing basis (operating expenses) retrospectively as a percentage of the Fund assets.

TER (für 12 Monate) mit Performance Fee:

- Klasse E1 (CHF):	1.69%
- Klasse E1 (EUR):	1.88%
- Klasse F1 (CHF):	1.58%
- Klasse F1 (EUR):	1.48%
- Klasse I1 (CHF):	1.36%

TER (for 12 months) with performance fees was:

- Class E1 (CHF):	1.69%
- Class E1 (EUR):	1.88%
- Class F1 (CHF):	1.58%
- Class F1 (EUR):	1.48%
- Class I1 (CHF):	1.36%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

- Klasse E1 (CHF):	1.69%
- Klasse E1 (EUR):	1.88%
- Klasse F1 (CHF):	1.58%
- Klasse F1 (EUR):	1.48%
- Klasse I1 (CHF):	1.36%

TER (for 12 months) excluding performance fees was:

- Class E1 (CHF):	1.69%
- Class E1 (EUR):	1.88%
- Class F1 (CHF):	1.58%
- Class F1 (EUR):	1.48%
- Class I1 (CHF):	1.36%

Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Neulancierung des Fonds per 30.09.2022 mit den Anteilsklassen I1(CHF) und F1 (CHF).

Klasse E1 (EUR) und F1 (EUR) wurden am 15.12.2022 lanciert.

Klasse E1 (CHF) wurde am 04.05.2023 lanciert.

Information on matters of economic or legal importance

New launch of the fund as per 30.09.2022 with share classes I1 (CHF) and F1 (CHF).

Class E1 (EUR) und F1 (EUR) launched as per 15.12.2022.

Class E1 (CHF) launched as per 04.05.2023.

Änderung des Fondsvertrages

N/A

Changes to the fund contract

N/A

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die

Principles for the valuation and calculation of the net asset value

1. The net asset value of the investment fund and the share of the individual classes (quotas) shall be calculated at the market value at the end of the accounting year and for each day on which units are issued or redeemed in the respective reference currency of the unit class. On days on which the stock exchanges

Börsen und/oder die Märkte der Hauptanlagen des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt. Die Fondsleitung kann jedoch auch an Tagen, an welchen keine Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, den Nettoinventarwert eines Anteils («technischer Nettoinventarwert») berechnen. Diese technischen Nettoinventarwerte können veröffentlicht werden, dürfen aber nur für Performance-Berechnungen und -Statistiken oder für Kommissionsberechnungen, auf keinen Fall aber als Basis für Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge verwendet werden.

and/or the markets of the investment fund's main investments are closed (e.g. bank and stock exchange holidays), no valuation of the fund assets shall take place. However, the fund management company may also calculate the net asset value of a unit ("technical net asset value") on days on which no units are issued or redeemed. These technical net asset values may be published, but may only be used for performance calculations and statistics or for commission calculations, and in no case as a basis for subscription and redemption orders.

2. An einer Börse kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
 4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter 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 ergibt sich aus der der betreffenden An-
2. Investments listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public shall be valued at the current prices paid on the principal market. Other investments or investments for which no current prices are available shall be valued at the price that would probably be obtained by diligent sale at the time of the valuation. In this case, the fund management shall apply appropriate valuation models and principles recognized in practice to determine the market value.
 3. Open-ended collective investment schemes are valued at their redemption price or net asset value. If they are regularly traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public, the fund management company may value them in accordance with para. 2.
 4. The value of money market instruments which are not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public shall be determined as follows: The valuation price of such investments is successively adjusted to the redemption price, starting from the net acquisition price, while keeping the investment return calculated therefrom constant. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis of the individual investments is adjusted to the new market yield. In the absence of a current market price, the valuation is usually based on the valuation of money market instruments with the same characteristics (quality and domicile of the issuer, issue currency, maturity).
 5. Bank balances are valued at their receivable amount plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions or creditworthiness, the valuation basis for time bank balances is adjusted to the new circumstances.
 6. The net asset value of a unit of a class is calculated by dividing the share of the market value of the fund assets attributable to the unit

teilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 0.01 in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse gerundet.

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis, der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) ;auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Inventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

class concerned, less any liabilities of the investment fund allocated to the unit class concerned, by the number of units of the corresponding class in circulation. It shall be rounded to 0.01 in the respective reference currency of the unit class.

7. The ratios of the market value of the net assets of the Fund (Fund assets less liabilities) attributable to the respective unit classes shall be determined for the first time at the time of the initial issue of several unit classes (if this takes place at the same time) or the initial issue of a further unit class on the basis of the amounts accruing to the Fund for each unit class. The ratio shall be recalculated on each of the following occasions:

- a) on the issue and redemption of units;
- b) on the record date for distributions where (i) such distributions are only payable on individual Share classes (Distribution Classes) or where (ii) the distributions of the different Share classes differ as a percentage of their respective Net Asset Values or where (iii) the distributions of the different Share classes are subject to different commission or expense charges as a percentage of the distribution;
- c) in the net asset value calculation in the context of the allocation of liabilities (including costs and commissions due or accrued) to the different unit classes, if the liabilities of the different unit classes differ as a percentage of their respective net asset values, namely if (i) different commission rates are applied to the different unit classes or if (ii) class-specific cost charges are made;
- d) in the net asset value calculation, in the context of the allocation of income or capital gains to the various unit classes, insofar as the income or capital gains arise from transactions that were only carried out in the interest of one unit class or in the interest of several unit classes, but not in proportion to their share of the net fund assets.

III. Wichtige Informationen / Important Information

Fondsleitung

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
8008 Zürich
Schweiz

Fund Management Company

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
8008 Zurich
Switzerland

Verwaltungsrat

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Markus Muraro
Martin Peyer
Thomas Thüler

Board of Directors

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Markus Muraro
Martin Peyer
Thomas Thüler

Geschäftsleitung

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Georg Reichelmeier
Christoph Widmer

Executive Board

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Georg Reichelmeier
Christoph Widmer

Depotbank und Zahlstelle

BNP Paribas, Paris, Zurich Branch
Selnaustrasse 16
8022 Zürich
Schweiz

Custodian bank and Paying Agent

BNP Paribas, Paris, Zurich Branch
Selnaustrasse 16
8022 Zurich
Switzerland

Vermögensverwalter

SG Value Partners AG
Rämistrasse 50
8001 Zürich
Schweiz

Investment Manager

SG Value Partners AG
Rämistrasse 50
8001 Zurich
Switzerland

Revisionsstelle

Deloitte AG
Pfungstweidstrasse 11
8005 Zürich
Schweiz

Auditors

Deloitte AG
Pfungstweidstrasse 11
8005 Zurich
Switzerland