

# **SGVP CIRCLE FUND, ZÜRICH**

Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2024  
abgeschlossene Geschäftsjahr und Kurzbericht der  
kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

## **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

### **SGVP CIRCLE FUND, ZÜRICH**

#### **Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung**

##### *Prüfungsurteil*

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds SVGP Circle Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, 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) - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

##### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagen-gesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

##### *Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

##### *Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

## *Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung*

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

## **Deloitte AG**

Alexander Kosovan  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Georges Sinessiou  
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 26. März 2025  
AKO/GSI

## Beilage

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, 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)



**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“

### **Geprüfte Jahresrechnung / Audited Annual Report 31.12.2024**

*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 .....	14
III. Wichtige Informationen / Important Information.....	19

## SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund I

### Zweijahresvergleich / Annual Comparison for Two Years

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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	21'943'080	18'603'112
Anteilsklasse A1 (CHF) / Class A1 (CHF) <sup>4</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	3'921.039	1'441.039
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	171.88	152.44
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	2.8363	0.3692
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	0.9928	0.1293
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	1.8435	0.2399
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	12.84%	1.63%
Anteilsklasse A1 (EUR) / Class A1 (EUR) <sup>4</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	397.506	74.780
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	177.34	158.73
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	2.9254	0.3768
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.0239	0.1319
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	1.9015	0.2449
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	11.81%	5.82%
Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF) <sup>3</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	17'034.777	14'740.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	176.28	157.32
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	2.7708	2.5481
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	0.9698	0.8919
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	1.8010	1.6562
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	12.62%	4.88%
Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR) <sup>3</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	605.467	169.467
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	197.23	177.93
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	3.0196	3.3501
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.0569	1.1726
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	1.9627	2.1775
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	11.54%	18.62%
Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF) <sup>1</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	7'842.080	5'802.392
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	193.60	172.49
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	3.5693	4.0563
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.2493	1.4198
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	2.3200	2.6365
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	13.07%	14.99%
Anteilsklasse F1 (EUR) / Class F1 (EUR) <sup>2, 5</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	-	-
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	-	-
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	-	-
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	-	-

## SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund II

### Zweijahresvergleich / Annual Comparison for Two Years

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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF) <sup>1</sup>		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	85'211.082	86'880.398
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	194.46	172.93
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	3.9602	4.1346
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.3861	1.4472
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	2.5741	2.6874
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	13.30%	15.29%

\* Die Fondsp performance basiert auf offiziellen publizierten Nettoinventarwerten, welche auf der Grundlage der Marktpreise der jeweiligen unterliegenden Effekten berechnet wurden.

\* The fund performance is based on officially published net asset values, calculated based on the market prices of the respective underlying securities.

Die vergangene Performance stellt keinen Indikator für die laufende und zukünftige Entwicklung dar. Die Performance-daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Past performance is not indicative of current or future performance. Performance data does not consider the commissions and costs incurred upon the issuance and redemption of units.

<sup>1</sup> Start per 30.09.2022

<sup>2</sup> Start per 15.12.2022

<sup>3</sup> Start per 04.05.2023

<sup>4</sup> Start per 28.09.2023

<sup>5</sup> Schliessung per 28.09.2023

<sup>1</sup> Start as of 30.09.2022

<sup>2</sup> Start as of 15.12.2022

<sup>3</sup> Start as of 04.05.2023

<sup>4</sup> Start as of 28.09.2023

<sup>5</sup> Closing as of 28.09.2023

## Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in: / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:	436'455	450'257
-Sichtguthaben / Sight deposits	436'455	450'257
-Zeitguthaben / Time deposits	-	-
Geldmarktinstrumente / Money market instruments	-	-
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in: / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:	21'501'761	18'134'620
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	-	-
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte / Shares and other equity securities and rights	21'246'284	17'936'761
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	255'477	197'860
Andere Anlagen / Other investments	-	-
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	-	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	48'013	52'615
<b>Gesamtfondsvermögen / Total fund assets</b>	<b>21'986'228</b>	<b>18'637'493</b>
Aufgenommene Kredite / Loans	-	-
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-43'148	-34'380
<b>Nettofondsvermögen / Net fund assets</b>	<b>21'943'080</b>	<b>18'603'112</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets</b>	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2023- 31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	18'603'112	-
Ausschüttung / Distribution	-150'862	-
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	978'588	17'285'141
Gesamterfolg / Total results	2'512'242	1'317'971
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode / Net fund assets at the end of the reporting period</b>	<b>21'943'080</b>	<b>18'603'112</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class A1 (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	1'441.039	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	2'480.000	1'441.039
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>3'921.039</b>	<b>1'441.039</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>171.88</b>	<b>152.44</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (EUR) / Development of the Units in Issue Class A1 (EUR)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	74.780	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	322.726	74.780
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>397.506</b>	<b>74.780</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in EUR at the end of the reporting period</b>	<b>177.34</b>	<b>158.73</b>

## Vermögensrechnung / Statement of Assets II

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class E1 (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	14'740.000	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	2'731.777	14'740.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-437.000	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>17'034.777</b>	<b>14'740.000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>176.28</b>	<b>157.32</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (EUR) / Development of the Units in Issue Class E1 (EUR)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	169.467	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	456.000	170.467
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-20.000	-1.000
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>605.467</b>	<b>169.467</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in EUR at the end of the reporting period</b>	<b>197.23</b>	<b>177.93</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse F1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class F1 (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	5'802.392	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	2'039.688	7'043.986
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-1'241.594
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>7'842.080</b>	<b>5'802.392</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>193.60</b>	<b>172.49</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse F1 (EUR) / Development of the Units in Issue Class F1 (EUR)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
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	-	-66.467
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in EUR at the end of the reporting period</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Vermögensrechnung / Statement of Assets III

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class I1 (CHF)</b>		
	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	86'880.398	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	13'000.422	89'104.840
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-14'669.738	-2'224.442
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>85'211.082</b>	<b>86'880.398</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>194.46</b>	<b>172.93</b>

## Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.01.2024- 31.12.2024	30.09.2022 31.12.2023
	CHF Geprüft / Audited	CHF Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	3'618	6'045
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-221	-43
Erträge der Geldmarktinstrumente / Income from money market instruments	-	-
Erträge der Effektenleihe / Income from securities lending	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in: / Income from securities, broken down by:	652'626	528'065
-Aktien und sonstige Beteiligungsw ertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	621'667	485'156
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungsw ertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, w arrant bonds and other debt securities and rights	-	-
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units of other collective investment schemes	30'959	42'909
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
Sonstige Erträge / Other income	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen / Current net income paid in on issued units	36'233	78'253
<b>Total Erträge / Total income</b>	<b>692'257</b>	<b>612'321</b>
Passivzinsen / Interest paid	-23	-525
Prüfaufwand / Auditing expenses	-15'134	-15'134
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-211'466	-167'148
-die Depotbank / The custodian bank	-32'131	-46'123
-die Fondsleitung / The fund management company	-179'335	-121'025
-die Vermögensverw alterin beziehungsweise den Vermögensverw alter / The asset manager	-	-
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-9'694	-13'166
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	3'550	9'107
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-32'915	-8'012
<b>Total Aufwände / Total expenses</b>	<b>-265'683</b>	<b>-194'878</b>
<b>Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations</b>	<b>426'574</b>	<b>417'443</b>
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	-	3'963
<b>Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations</b>	<b>426'574</b>	<b>421'406</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	1'330'835	199'578
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	-	-3'963
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-3'550	-9'107
<b>Realisierter Erfolg / Realised net income</b>	<b>1'753'860</b>	<b>607'914</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	758'382	710'058
<b>Gesamterfolg / Total net income</b>	<b>2'512'242</b>	<b>1'317'971</b>

## Verwendung des Erfolgs / Allocation of Results

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Anteilsklasse A1 (CHF) / Class A1 (CHF)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	11'121	532
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	11'121	532
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	3'892	186
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	7'229	346
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
<b>Anteilsklasse A1 (EUR) / Class A1 (EUR)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	1'091	26
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	1'091	26
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	382	9
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	709	17
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
<b>Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	47'201	37'559
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	47'201	37'559
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	16'521	13'146
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	30'681	24'413
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
<b>Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	1'715	528
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	1'715	528
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	600	185
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	1'115	343
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
<b>Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	27'991	23'537
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	27'991	23'537
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	9'797	8'238
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	18'194	15'299
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
<b>Anteilsklasse F1 (EUR) / Class F1 (EUR)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	-	-
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
<b>Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF)</b>	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	337'454	359'224
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	337'454	359'224
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	118'109	125'728
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	219'345	233'496
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 31.12.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 31.12.2024	in % / in % <sup>2)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Effekten / Securities</b>						
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange</b>						
<b>Aktien / Equities</b>						
<b>Argentinien / Argentina</b>						
Cresud SACIF y A*	24'236.00	8'764.00	-5'000.00	28'000.00	320'398	1.46
IRSA Inversiones y Representaciones SA*	919.00	-	-919.00	-	-	-
<b>Total Argentinien / Argentina</b>					<b>320'398</b>	<b>1.46</b>
<b>Bermuda / Bermuda</b>						
Nabors Industries Ltd*	2'800.00	1'200.00	-	4'000.00	207'184	0.94
<b>Total Bermuda / Bermuda</b>					<b>207'184</b>	<b>0.94</b>
<b>Brasilien / Brazil</b>						
BRF SA*	80'000.00	-	-80'000.00	-	-	-
Cia de Saneamento do Parana*	210'000.00	45'000.00	-	255'000.00	210'157	0.96
Dexco SA*	145'000.00	80'000.00	-	225'000.00	196'651	0.89
Light S/A*	110'000.00	-	-	110'000.00	65'492	0.30
Mahle Metal Leve SA*	32'000.00	23'000.00	-	55'000.00	221'478	1.01
Randon SA Implementos e Participacoes*	100'000.00	50'000.00	-	150'000.00	217'767	0.99
Suzano SA*	21'000.00	8'000.00	-	29'000.00	262'732	1.19
Ultrapar Participacoes SA*	53'000.00	27'000.00	-	80'000.00	186'298	0.85
<b>Total Brasilien / Brazil</b>					<b>1'360'573</b>	<b>6.19</b>
<b>Cayman Inseln / Cayman Islands</b>						
CK Hutchison Holdings Ltd*	45'000.00	9'000.00	-	54'000.00	261'399	1.19
<b>Total Cayman Inseln / Cayman Islands</b>					<b>261'399</b>	<b>1.19</b>
<b>China / China</b>						
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd*	215'000.00	20'000.00	-55'000.00	180'000.00	268'748	1.22
Industrial & Commercial Bank of China Ltd*	470'000.00	40'000.00	-60'000.00	450'000.00	273'472	1.24
<b>Total China / China</b>					<b>542'219</b>	<b>2.47</b>
<b>Deutschland / Germany</b>						
Bilfinger SE*	6'000.00	-	-1'250.00	4'750.00	206'117	0.94
Daimler Truck Holding AG*	6'900.00	2'300.00	-1'700.00	7'500.00	259'303	1.18
Deutsche Pfandbriefbank AG*	27'000.00	-	-27'000.00	-	-	-
KSB SE & Co KGaA*	290.00	-	-	290.00	163'252	0.74
Leifheit AG*	11'500.00	3'836.00	-	15'336.00	228'061	1.04
METRO AG*	30'000.00	28'000.00	-	58'000.00	225'560	1.03
Norma Group SE*	12'500.00	3'500.00	-	16'000.00	224'275	1.02
Vossloh AG*	4'800.00	1'200.00	-	6'000.00	242'345	1.10
Wacker Neuson SE*	12'000.00	6'000.00	-	18'000.00	247'242	1.12
thyssenkrupp AG*	35'000.00	45'000.00	-	80'000.00	294'304	1.34
<b>Total Deutschland / Germany</b>					<b>2'090'459</b>	<b>9.51</b>
<b>Finnland / Finland</b>						
Neste Rg*	-	17'000.00	-	17'000.00	193'393	0.88
<b>Total Finnland / Finland</b>					<b>193'393</b>	<b>0.88</b>
<b>Frankreich / France</b>						
Bonduelle SCA*	18'500.00	20'000.00	-	38'500.00	239'127	1.09
Bouygues SA*	5'500.00	3'000.00	-	8'500.00	227'605	1.04
Cie de Saint-Gobain*	3'500.00	-	-	3'500.00	281'422	1.28
Imerys SA*	8'000.00	500.00	-	8'500.00	224'894	1.02
Quadiant SA*	10'000.00	5'000.00	-	15'000.00	264'018	1.20
Vallourec*	-	17'000.00	-	17'000.00	261'898	1.19
Verallia SA*	5'900.00	4'100.00	-	10'000.00	227'802	1.04
Wendel SE*	2'600.00	-	-	2'600.00	226'742	1.03
<b>Total Frankreich / France</b>					<b>1'953'507</b>	<b>8.89</b>

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 31.12.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 31.12.2024	in % / in % <sup>3)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Hong Kong / Hong Kong</b>						
China Merchants Port Holdings Co Ltd*	170'000.00	30'000.00	-	200'000.00	322'870	1.47
<b>Total Hong Kong / Hong Kong</b>					<b>322'870</b>	<b>1.47</b>
<b>Israel / Israel</b>						
Israel Corp Ltd*	950.00	100.00	-	1'050.00	249'464	1.13
<b>Total Israel / Israel</b>					<b>249'464</b>	<b>1.13</b>
<b>Italien / Italy</b>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA*	90'000.00	9'000.00	-	99'000.00	196'916	0.90
Az nominativa CIR N*	-	420'000.00	-420'000.00	-	-	-
CIR SpA-Compagnie Industriali*	480'000.00	-	-60'000.00	420'000.00	236'040	1.07
Cairo Communication SpA*	115'000.00	-	-	115'000.00	263'807	1.20
Callagirone SpA*	49'000.00	-	-	49'000.00	298'826	1.36
Eni SpA*	12'500.00	4'000.00	-	16'500.00	202'644	0.92
FNM SpA*	480'000.00	80'006.00	-	560'006.00	228'555	1.04
IMMSI SpA*	410'000.00	-	-	410'000.00	202'723	0.92
Leonardo SpA*	14'500.00	-	-3'000.00	11'500.00	279'775	1.27
Maire Tecnimont SpA*	55'000.00	-	-20'000.00	35'000.00	271'242	1.23
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	733'167.00	157'296.00	-	890'463.00	230'169	1.05
Telecom Italia SpA/Milano*	700'000.00	250'000.00	-	950'000.00	258'037	1.17
Webuild SpA*	110'000.00	-	-	110'000.00	293'722	1.34
<b>Total Italien / Italy</b>					<b>2'962'457</b>	<b>13.47</b>
<b>Japan / Japan</b>						
Benesse Holdings Inc*	16'500.00	-	-16'500.00	-	-	-
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc*	15'000.00	4'000.00	-	19'000.00	273'488	1.24
ENEOS Holdings Inc*	58'000.00	-	-	58'000.00	276'268	1.26
Hokkaido Electric Power Co Inc*	55'000.00	8'000.00	-22'000.00	41'000.00	197'113	0.90
Hokkaido Gas Co Ltd*	13'500.00	55'000.00	-13'500.00	55'000.00	176'914	0.80
Hokuto Corp*	20'000.00	-	-	20'000.00	207'754	0.94
Japan Post Holdings Co Ltd*	24'000.00	3'000.00	-	27'000.00	231'986	1.06
Lawson Inc*	4'100.00	-	-4'100.00	-	-	-
Lixil Corp*	20'000.00	5'000.00	-	25'000.00	248'668	1.13
Mitsubishi Materials Corp*	13'000.00	2'000.00	-	15'000.00	207'999	0.95
Mitsubishi Steel Manufacturing Co Ltd*	21'000.00	9'000.00	-	30'000.00	266'841	1.21
Nikiso Co Ltd*	34'000.00	4'000.00	-	38'000.00	212'700	0.97
Rengo Co Ltd*	34'000.00	9'000.00	-	43'000.00	217'139	0.99
Shibuya Corp*	14'000.00	-	-2'000.00	12'000.00	267'014	1.21
Taisei Lamick Co Ltd*	10'400.00	2'600.00	-	13'000.00	185'474	0.84
<b>Total Japan / Japan</b>					<b>2'969'361</b>	<b>13.51</b>
<b>Kanada / Canada</b>						
Sherritt International Corp*	549'700.00	-	-549'700.00	-	-	-
<b>Total Kanada / Canada</b>					-	-
<b>Mexiko / Mexico</b>						
Cemex SAB de CV*	300'000.00	130'000.00	-	430'000.00	218'838	1.00
Grupo Televisa SAB*	350'000.00	250'000.00	-	600'000.00	180'651	0.82
Ollamani-CPO*	-	21'500.00	-21'500.00	-	-	-
<b>Total Mexiko / Mexico</b>					<b>399'489</b>	<b>1.82</b>
<b>Niederlande / Netherlands</b>						
MFE-MediaForEurope NV*	105'000.00	-	-15'000.00	90'000.00	249'100	1.13
SBM Offshore NV*	16'000.00	2'298.00	-3'298.00	15'000.00	238'686	1.09
<b>Total Niederlande / Netherlands</b>					<b>487'786</b>	<b>2.22</b>
<b>Österreich / Austria</b>						
DFI Retail Grp Rg*	-	145'000.00	-20'000.00	125'000.00	261'608	1.19
Erste Group Bank AG*	5'700.00	-	-700.00	5'000.00	279'874	1.27
Palfinger I*	-	12'000.00	-	12'000.00	221'572	1.01
Raiffeisen Bank International AG*	13'500.00	-	-	13'500.00	250'156	1.14
Semperit I*	-	21'592.00	-	21'592.00	239'858	1.09
<b>Total Österreich / Austria</b>					<b>1'253'067</b>	<b>5.70</b>
<b>Portugal / Portugal</b>						
CTT-Correios de Portugal SA*	55'000.00	-	-	55'000.00	278'654	1.27
Sonae SGPS SA*	240'000.00	35'000.00	-	275'000.00	235'824	1.07
<b>Total Portugal / Portugal</b>					<b>514'478</b>	<b>2.34</b>
<b>Saudi Arabien / Saudi Arabia</b>						
Saudi Natl Bk Rg*	-	28'000.00	-	28'000.00	225'529	1.03
<b>Total Saudi Arabien / Saudi Arabia</b>					<b>225'529</b>	<b>1.03</b>

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 31.12.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 31.12.2024	in % / in % <sup>3)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Schweden / Sweden</b>						
Telefonaktiebolaget LM Ericsson*	44'000.00	6'000.00	-10'000.00	40'000.00	294'824	1.34
<b>Total Schweden / Sweden</b>					<b>294'824</b>	<b>1.34</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>						
ABB Ltd*	5'800.00	-	-5'800.00	-	-	-
Arbonia AG*	23'000.00	-	-23'000.00	-	-	-
Holcim AG*	3'000.00	-	-	3'000.00	262'080	1.19
Landis+Gyr Group AG*	2'600.00	1'100.00	-	3'700.00	212'750	0.97
Stadler Rail*	-	10'500.00	-	10'500.00	208'950	0.95
Sulzer AG*	2'300.00	-	-300.00	2'000.00	262'000	1.19
Valiant Holding AG*	1'900.00	200.00	-	2'100.00	221'760	1.01
<b>Total Schweiz / Switzerland</b>					<b>1'167'540</b>	<b>5.31</b>
<b>Singapur / Singapore</b>						
Olam Group Ltd*	215'000.00	35'000.00	-	250'000.00	202'591	0.92
<b>Total Singapur / Singapore</b>					<b>202'591</b>	<b>0.92</b>
<b>Spanien / Spain</b>						
Banco Santander SA*	53'000.00	-	-	53'000.00	222'003	1.01
Telefonica SA*	53'000.00	10'000.00	-	63'000.00	232'710	1.06
<b>Total Spanien / Spain</b>					<b>454'713</b>	<b>2.07</b>
<b>Südkorea / South Korea</b>						
Lotte Corp*	11'000.00	4'500.00	-	15'500.00	207'520	0.94
<b>Total Südkorea / South Korea</b>					<b>207'520</b>	<b>0.94</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>						
Alexander & Baldwin Inc*	13'000.00	2'500.00	-	15'500.00	249'123	1.13
Mativ Holdings Inc*	18'000.00	4'000.00	-3'000.00	19'000.00	187'633	0.85
O-I Glass Inc*	15'000.00	9'000.00	-	24'000.00	235'705	1.07
Rayonier Advanced Materials Inc*	65'000.00	-	-31'000.00	34'000.00	254'133	1.16
Tejon Ranch Co*	13'000.00	1'500.00	-	14'500.00	208'878	0.95
Tredegar Corp*	24'000.00	-	-	24'000.00	166'994	0.76
Warner Bros Discovery Inc*	21'000.00	16'000.00	-6'000.00	31'000.00	296'869	1.35
<b>Total Vereinigte Staaten / United States</b>					<b>1'599'335</b>	<b>7.27</b>
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>						
Anglo American Rg*	-	11'500.00	-2'000.00	9'500.00	254'831	1.16
De La Rue PLC*	318'346.00	-	-97'256.00	221'090.00	259'651	1.18
International Distributions Services PLC*	65'000.00	11'000.00	-76'000.00	-	-	-
Keller Group PLC*	20'500.00	-	-8'000.00	12'500.00	205'664	0.94
Rolls-Royce Holdings PLC*	60'000.00	-	-60'000.00	-	-	-
Vodafone Group PLC*	275'000.00	35'000.00	-	310'000.00	240'250	1.09
<b>Total Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>					<b>960'397</b>	<b>4.37</b>
<b>Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British</b>						
Del Monte Pacific Ltd*	850'000.00	-	-	850'000.00	45'732	0.21
<b>Total Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British</b>					<b>45'732</b>	<b>0.21</b>
<b>Total Aktien / Equities</b>					<b>21'246'284</b>	<b>96.63</b>

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Bestand am / Holdings as of 31.12.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 31.12.2024	in % / in % <sup>2)</sup>
	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales					
<b>Anteile an anderen kollektiven Anlagen / Units in other collective investment schemes</b>							
<b>Neuseeland / New Zealand</b>							
Fonterra Co-operative Group Ltd*	-	-	106'453.00	-	97'731.00	255'477	1.16
<b>Total Neuseeland / New Zealand</b>						<b>255'477</b>	<b>1.16</b>
<b>Total Anteile an anderen kollektiven Anlagen / Units in other collective investment schemes</b>							
						<b>255'477</b>	<b>1.16</b>
<b>Rights</b>							
<b>Brasilien / Brazil</b>							
Light Rts - 28.11.24 For Convertible Debentures*	-	38'989.00	-	-	-	-	-
Light Rts - 28.11.24 For Warrant*	-	122'598.00	-	-	-	-	-
<b>Total Brasilien / Brazil</b>						-	-
<b>Total Rights</b>						-	-
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange</b>						<b>21'501'761</b>	<b>97.80</b>
<b>Total Effekten / Securities</b>						<b>21'501'761</b>	<b>97.80</b>
<b>Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit</b>						<b>436'455</b>	<b>1.99</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte / Other Assets</b>						<b>48'013</b>	<b>0.22</b>
<b>Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets</b>						<b>21'986'228</b>	<b>100.00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities</b>						<b>-43'148</b>	
<b>Nettofondsvermögen / Net fund assets</b>						<b>21'943'080</b>	

<sup>1</sup> Inklusive Corporate Actions / Including Corporate Actions

<sup>2</sup> 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

## 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:
  - A1 (CHF) 1.7% des Nettoinventarwertes
  - A1 (EUR) 1.7% des Nettoinventarwertes
  - E1 (CHF) 2.1% des Nettoinventarwertes
  - E1 (EUR) 2.1% des Nettoinventarwertes
  - F1 (CHF) 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:
  - A1 (CHF) 1.15% des Nettoinventarwertes
  - A1 (EUR) 1.15% des Nettoinventarwertes
  - E1 (CHF) 1.35% des Nettoinventarwertes
  - E1 (EUR) 1.35% des Nettoinventarwertes
  - F1 (CHF) 0.95% des Nettoinventarwertes
  - I1 (CHF) 0.75% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:  
0.15% 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 Vertriebsträger ausgerichtet.

### 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:
  - A1 (CHF) 1.7% of the net asset value
  - A1 (EUR) 1.7% of the net asset value
  - 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
  - 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:
  - A1 (CHF) 1.15% of the net asset value
  - A1 (EUR) 1.15% of the net asset value
  - E1 (CHF) 1.35% of the net asset value
  - E1 (EUR) 1.35% of the net asset value
  - F1 (CHF) 0.95% of the net asset value
  - I1 (CHF) 0.75% of the net asset value
- Custodian fees:  
0.15% 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.

**Angewendeter Wechselkurs**

USD	1 = CHF	0.906000
EUR	1 = CHF	0.938230
GBP	1 = CHF	1.134700
CAD	1 = CHF	0.630120
ZAR	1 = CHF	0.047989
NZD	1 = CHF	0.507588
ILS	1 = CHF	0.248806
MXN	1 = CHF	0.043572
SGD	1 = CHF	0.664231
SAR	1 = CHF	0.241156
HKD	100 = CHF	11.66439
SEK	100 = CHF	8.200485
JPY	100 = CHF	0.576455
BRL	100 = CHF	14.66447
KRW	100 = CHF	0.061415

**Applied Exchange Rate**

USD	1 = CHF	0.906000
EUR	1 = CHF	0.938230
GBP	1 = CHF	1.134700
CAD	1 = CHF	0.630120
ZAR	1 = CHF	0.047989
NZD	1 = CHF	0.507588
ILS	1 = CHF	0.248806
MXN	1 = CHF	0.043572
SGD	1 = CHF	0.664231
SAR	1 = CHF	0.241156
HKD	100 = CHF	11.66439
SEK	100 = CHF	8.200485
JPY	100 = CHF	0.576455
BRL	100 = CHF	14.66447
KRW	100 = CHF	0.061415

**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 A1 (CHF): 1.43%
- Klasse A1 (EUR): 1.43%
- Klasse E1 (CHF): 1.63%
- Klasse E1 (EUR): 1.63%
- Klasse F1 (CHF): 1.22%
- Klasse I1 (CHF): 1.02%

TER (for 12 months) with performance fees was:

- Class A1 (CHF): 1.43%
- Class A1 (EUR): 1.43%
- Class E1 (CHF): 1.63%
- Class E1 (EUR): 1.63%
- Class F1 (CHF): 1.22%
- Class I1 (CHF): 1.02%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

- Klasse A1 (CHF): 1.43%
- Klasse A1 (EUR): 1.43%
- Klasse E1 (CHF): 1.63%
- Klasse E1 (EUR): 1.63%
- Klasse F1 (CHF): 1.22%
- Klasse I1 (CHF): 1.02%

TER (for 12 months) excluding performance fees was:

- Class A1 (CHF): 1.43%
- Class A1 (EUR): 1.43%
- Class E1 (CHF): 1.63%
- Class E1 (EUR): 1.63%
- Class F1 (CHF): 1.22%
- Class I1 (CHF): 1.02%

**Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

Im Berichtszeitraum gab es keine Ereignisse von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.

**Information on matters of economic or legal importance**

There were no events of economic or legal significance in the reporting period.

## Änderung des Fondsvertrages

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderungen des Fondsvertrages.

## 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 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.
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 Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der

## Changes to the fund contract

There were no changes to the fund contract in the reporting period.

## 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 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. 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

Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite 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.

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

5. 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. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 0.01 in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse gerundet.

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 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. 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 Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

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) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

a) on the issue and redemption of units;

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;

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) 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 Kommissions-

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;

sätze 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.

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  
Marc Bischofberger

**Executive Board**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Georg Reichelmeier  
Marc Bischofberger

**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