

SGVP CIRCLE FUND

Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr und Kurzbericht der kollektiv-anlagengesetzlichen 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 SGVP Circle Fund - bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für die Periode vom 30. September 2022 bis zum 31. Dezember 2023 umfassende Geschäftsjahr, 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 beigelegte 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

Severin Holder
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 22. März 2024
AKO/SHO

Beilage

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, 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 31.12.2023

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

I. SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund

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

31.12.2023

CHF

Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	18'603'112
--	------------

Anteilsklasse A1 (CHF) / Class A1 (CHF) ⁴

Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	1'441.039
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	152.44
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	0.3692
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	0.1293
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	0.2399
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	1.63%

Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF) ³

Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	14'740.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	157.32
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	2.5481
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	0.8919
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	1.6562
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	4.88%

Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF) ¹

Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	5'802.392
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	172.49
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	4.0563
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.4198
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	2.6365
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	14.99%

Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF) ¹

Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	86'880.398
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	172.93
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	4.1346
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.4472
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	2.6874
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	15.29%

Anteilsklasse A1 (EUR) / Class A1 (EUR) ⁴

Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	74.780
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	158.73
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	0.3768
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	0.1319
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	0.2449
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	5.82%

Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR) ³

Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	169.467
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	177.93
Thesaurierung je Anteil Brutto / Gross Accumulation per share	3.3501
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	1.1726
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	2.1775
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	18.62%

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

31.12.2023

	CHF
Anteilsklasse F1 (EUR) / Class F1 (EUR) ^{2, 5}	
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	-
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	-
Thesaurierung je Anteil Netto / Net accumulation per share	-
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	-

** 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.

¹ Start per 30.09.2022

¹ Start as of 30.09.2022

² Start per 15.12.2022

² Start as of 15.12.2022

³ Start per 04.05.2023

³ Start as of 04.05.2023

⁴ Start per 28.09.2023

⁴ Start as of 28.09.2023

⁵ Schliessung per 28.09.2023

⁵ Closing as of 28.09.2023

Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	31.12.2023
	CHF
	Geprüft / Audited
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in: / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:	450'257
-Sichtguthaben / Sight deposits	450'257
-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:	18'134'620
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte / Shares and other equity securities and rights	17'936'761
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	197'860
Andere Anlagen / Other investments	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	52'615
Gesamtfondsvermögen / Total fund assets	18'637'493
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-34'380
Nettofondsvermögen / Net fund assets	18'603'112
Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets	30.09.2022- 31.12.2023
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	17'285'141
Gesamterfolg / Total results	1'317'971
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode/ Net fund assets at the end of the reporting period	18'603'112
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class A1 (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	1'441.039
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	1'441.039
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	152.44

Vermögensrechnung / Statement of Assets II

31.12.2023

CHF
Geprüft / Audited

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (CHF)	Anzahl Anteile /
/ Development of the Units in Issue Class E1 (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	14'740.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	-
Units at the end of the reporting period	14'740.000

Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in CHF at the end of the reporting period	157.32

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	7'043.986
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-1'241.594
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	-
Units at the end of the reporting period	5'802.392

Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in CHF at the end of the reporting period	172.49

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	89'104.840
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-2'224.442
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	-
Units at the end of the reporting period	86'880.398

Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in CHF at the end of the reporting period	172.93

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (EUR)	Anzahl Anteile /
/ Development of the Units in Issue Class A1 (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	74.780
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	-
Units at the end of the reporting period	74.780

Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in EUR at the end of the reporting period	158.73

Vermögensrechnung / Statement of Assets III

31.12.2023

CHF

Geprüft / Audited

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	170.467
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-1.000
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	169.467
Units at the end of the reporting period	169.467

Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode /	
Net asset value in EUR at the end of the reporting period	177.93

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	-66.467
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /	-
Units at the end of the reporting period	-

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

Erfolgsrechnung / Statement of Income

**30.09.2022-
31.12.2023**
CHF
Geprüft / Audited

Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	6'045
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-43
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:	528'065
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	485'156
-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	42'909
-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	78'253
Total Erträge / Total income	612'321
Passivzinsen / Interest paid	-525
Prüfaufwand / Auditing expenses	-15'134
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-167'148
-die Depotbank / The custodian bank	-46'123
-die Fondsleitung / The fund management company	-121'025
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-13'166
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	9'107
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-8'012
Total Aufwände / Total expenses	-194'878
Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations	417'443
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	3'963
Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations	421'406
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	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	-9'107
Realisierter Erfolg / Realised net income	607'914
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	710'058
Gesamterfolg / Total net income	1'317'971

Verwendung des Erfolgs / Allocation of Results I

	31.12.2023
	CHF
Anteilsklasse A1 (CHF) / Class A1 (CHF)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF 532
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	532
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	186
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	346
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-
Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF 37'559
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	37'559
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	13'146
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	24'413
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-
Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF 23'537
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	23'537
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	8'238
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	15'299
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-
Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF 359'224
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	359'224
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	125'728
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	233'496
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-
Anteilsklasse A1 (EUR) / Class A1 (EUR)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF 26
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	26
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	9
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	17
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-

Verwendung des Erfolgs / Allocation of Results II

	31.12.2023
	CHF
Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF 528
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	528
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	185
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	343
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-
Anteilsklasse F1 (EUR) / Class F1 (EUR)	
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	CHF -
mit realisiertem Kapitalerfolg verrechneter Betrag / Amount offset against realised result (Art. 29 VStV)	-
Vortrag des Vorjahres / Balance brought forward from the previous year	-
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	-
./.. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	-
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	-
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 ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 31.12.2023	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*	-	29'236.95	-5'000.95	24'236.00	193'329	1.04
IRSA Inversiones y Representaciones SA*	-	919.00	-	919.00	6'650	0.04
Total Argentinien / Argentina					199'980	1.07
Bermuda / Bermuda						
Nabors Industries Ltd*	-	2'800.00	-	2'800.00	192'325	1.03
Total Bermuda / Bermuda					192'325	1.03
Brasilien / Brazil						
BRF SA*	-	130'000.00	-50'000.00	80'000.00	191'543	1.03
Cia de Saneamento do Parana*	-	210'000.00	-	210'000.00	214'445	1.15
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes*	-	52'000.00	-52'000.00	-	-	-
Dexco SA*	-	145'000.00	-	145'000.00	202'873	1.09
Light S/A*	-	180'000.00	-70'000.00	110'000.00	152'569	0.82
Mahle Metal Leve SA*	-	32'000.00	-	32'000.00	196'064	1.05
Randon SA Implementos e Participacoes*	-	100'000.00	-	100'000.00	221'918	1.19
Suzano SA*	-	21'000.00	-	21'000.00	202'540	1.09
Ultrapar Participacoes SA*	-	53'000.00	-	53'000.00	243'595	1.31
Total Brasilien / Brazil					1'625'547	8.72
Cayman Inseln / Cayman Islands						
CK Hutchison Holdings Ltd*	-	45'000.00	-	45'000.00	202'932	1.09
Total Cayman Inseln / Cayman Islands					202'932	1.09
China / China						
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd*	-	215'000.00	-	215'000.00	181'866	0.98
Industrial & Commercial Bank of China Ltd*	-	470'000.00	-	470'000.00	193'466	1.04
Total China / China					375'331	2.01
Deutschland / Germany						
Bilfinger SE*	-	6'000.00	-	6'000.00	194'235	1.04
Daimler Truck Holding AG*	-	6'900.00	-	6'900.00	218'238	1.17
Deutsche Pfandbriefbank AG*	-	27'000.00	-	27'000.00	155'508	0.83
Hamburger Hafen und Logistik AG*	-	18'000.00	-18'000.00	-	-	-
KSB SE & Co KGaA*	-	290.00	-	290.00	156'916	0.84
Leifheit AG*	-	11'500.00	-	11'500.00	173'740	0.93
METRO AG*	-	30'000.00	-	30'000.00	175'994	0.94
Norma Group SE*	-	12'500.00	-	12'500.00	186'291	1.00
Vossloh AG*	-	4'800.00	-	4'800.00	187'206	1.00
Wacker Neuson SE*	-	12'000.00	-	12'000.00	203'718	1.09
thyssenkrupp AG*	-	35'000.00	-	35'000.00	205'392	1.10
Total Deutschland / Germany					1'857'238	9.97
Frankreich / France						
Bonduelle SCA*	-	18'500.00	-	18'500.00	188'164	1.01
Bouygues SA*	-	5'500.00	-	5'500.00	174'469	0.94
Cie de Saint-Gobain*	-	3'500.00	-	3'500.00	216'911	1.16
Eutelsat Communications SA*	-	31'000.00	-31'000.00	-	-	-
Imerys SA*	-	8'000.00	-	8'000.00	211'825	1.14
Quadiant SA*	-	10'000.00	-	10'000.00	178'690	0.96
Verallia SA*	-	5'900.00	-	5'900.00	191'217	1.03
Wendel SE*	-	2'600.00	-	2'600.00	194'951	1.05
Total Frankreich / France					1'356'227	7.28
Hong Kong / Hong Kong						
China Merchants Port Holdings Co Ltd*	-	170'000.00	-	170'000.00	194'910	1.05
Total Hong Kong / Hong Kong					194'910	1.05
Israel / Israel						
Israel Corp Ltd*	-	950.00	-	950.00	204'169	1.10
Total Israel / Israel					204'169	1.10
Italien / Italy						
Arnoldo Mondadori Editore SpA*	-	90'000.00	-	90'000.00	179'481	0.96
CIR SpA-Compagnie Industriali*	-	480'000.00	-	480'000.00	192'115	1.03
Cairo Communication SpA*	-	115'000.00	-	115'000.00	193'305	1.04
Caltagirone SpA*	-	49'000.00	-	49'000.00	195'890	1.05
Eni SpA*	-	12'500.00	-	12'500.00	178'365	0.96
FNM SpA*	-	480'000.00	-	480'000.00	201'710	1.08
IMMSI SpA*	-	410'000.00	-	410'000.00	216'892	1.16
Leonardo SpA*	-	14'500.00	-	14'500.00	201'336	1.08
Maire Tecnimont SpA*	-	55'000.00	-	55'000.00	251'068	1.35
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	-	733'167.00	-	733'167.00	213'010	1.14
Telecom Italia SpA/Milano*	-	700'000.00	-	700'000.00	197'126	1.06
Webuild SpA*	-	110'000.00	-	110'000.00	186'844	1.00
Total Italien / Italy					2'407'142	12.92

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 31.12.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 31.12.2023	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 30.09.2022	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Japan / Japan						
Benesse Holdings Inc*	-	16'500.00	-	16'500.00	256'596	1.38
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc*	-	15'000.00	-	15'000.00	181'148	0.97
ENEOS Holdings Inc*	-	58'000.00	-	58'000.00	193'888	1.04
Hokkaido Electric Power Co Inc*	-	55'000.00	-	55'000.00	204'922	1.10
Hokkaido Gas Co Ltd*	-	13'500.00	-	13'500.00	177'327	0.95
Hokuto Corp*	-	20'000.00	-	20'000.00	207'112	1.11
Japan Post Holdings Co Ltd*	-	24'000.00	-	24'000.00	180'316	0.97
Lawson Inc*	-	4'100.00	-	4'100.00	178'123	0.96
Lixil Corp*	-	20'000.00	-	20'000.00	210'035	1.13
Mitsubishi Materials Corp*	-	13'000.00	-	13'000.00	189'798	1.02
Mitsubishi Steel Manufacturing Co Ltd*	-	21'000.00	-	21'000.00	185'398	0.99
Nikkiso Co Ltd*	-	34'000.00	-	34'000.00	208'901	1.12
Rengo Co Ltd*	-	34'000.00	-	34'000.00	190'648	1.02
Shibuya Corp*	-	14'000.00	-	14'000.00	204'022	1.09
Taisei Lamick Co Ltd*	-	10'400.00	-	10'400.00	179'848	0.96
Total Japan / Japan					2'948'082	15.82
Kanada / Canada						
Sherritt International Corp*	-	549'700.00	-	549'700.00	103'499	0.56
Total Kanada / Canada					103'499	0.56
Mexiko / Mexico						
Cemex SAB de CV*	-	300'000.00	-	300'000.00	197'100	1.06
Grupo Televisa SAB*	-	350'000.00	-	350'000.00	197'249	1.06
Total Mexiko / Mexico					394'348	2.12
Neuseeland / New Zealand						
Fonterra Co-operative Group Ltd*	-	106'453.00	-	106'453.00	197'860	1.06
Total Neuseeland / New Zealand					197'860	1.06
Niederlande / Netherlands						
MFE-MediaForEurope NV*	-	420'000.00	-420'000.00	-	-	-
MFE-MediaForEurope NV*	-	105'000.00	-	105'000.00	230'187	1.24
SBM Offshore NV*	-	16'000.00	-	16'000.00	185'198	0.99
Total Niederlande / Netherlands					415'385	2.23
Österreich / Austria						
Erste Group Bank AG*	-	5'700.00	-	5'700.00	194'645	1.04
Raiffeisen Bank International AG*	-	13'500.00	-	13'500.00	234'329	1.26
Total Österreich / Austria					428'974	2.30
Portugal / Portugal						
CTT-Correios de Portugal SA*	-	55'000.00	-	55'000.00	178'458	0.96
Sonae SGPS SA*	-	240'000.00	-	240'000.00	201'821	1.08
Total Portugal / Portugal					380'279	2.04
Schweden / Sweden						
Telefonaktiebolaget LM Ericsson*	-	44'000.00	-	44'000.00	231'906	1.24
Total Schweden / Sweden					231'906	1.24
Schweiz / Switzerland						
ABB Ltd*	-	5'800.00	-	5'800.00	216'340	1.16
Arbonia AG*	-	23'000.00	-	23'000.00	221'490	1.19
Holcim AG*	-	3'000.00	-	3'000.00	198'060	1.06
Landis+Gyr Group AG*	-	2'600.00	-	2'600.00	197'600	1.06
Sulzer AG*	-	2'300.00	-	2'300.00	197'570	1.06
Valiant Holding AG*	-	1'900.00	-	1'900.00	181'260	0.97
Total Schweiz / Switzerland					1'212'320	6.50
Singapur / Singapore						
Olam Group Ltd*	-	215'000.00	-	215'000.00	142'629	0.77
Total Singapur / Singapore					142'629	0.77
Spanien / Spain						
Banco Santander SA*	-	53'000.00	-	53'000.00	186'233	1.00
Telefonica SA*	-	53'000.00	-	53'000.00	174'137	0.93
Total Spanien / Spain					360'370	1.93
Südafrika / South Africa						
AngloGold Ashanti Ltd*	-	6'000.00	-6'000.00	-	-	-
Total Südafrika / South Africa						
Südkorea / South Korea						
Lotte Corp*	-	11'000.00	-	11'000.00	193'849	1.04
Total Südkorea / South Korea					193'849	1.04

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 31.12.2023	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 30.09.2022	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Vereinigte Staaten / United States						
Alexander & Baldwin Inc*	-	13'000.00	-	13'000.00	208'057	1.12
Diebold Nixdorf Inc*	-	165'000.00	-165'000.00	-	-	-
Mativ Holdings Inc*	-	18'000.00	-	18'000.00	231'887	1.24
O-I Glass Inc*	-	15'000.00	-	15'000.00	206'744	1.11
Rayonier Advanced Materials Inc*	-	65'500.00	-500.00	65'000.00	221'512	1.19
Tejon Ranch Co*	-	13'000.00	-	13'000.00	188'148	1.01
Tredegar Corp*	-	24'000.00	-	24'000.00	109'254	0.59
Warner Bros Discovery Inc*	-	21'000.00	-	21'000.00	201'090	1.08
Total Vereinigte Staaten / United States					1'366'692	7.33
Vereinigtes Königreich / United Kingdom						
De La Rue PLC*	-	318'346.00	-	318'346.00	294'596	1.58
International Distributions Services PLC*	-	65'000.00	-	65'000.00	189'652	1.02
Keller Group PLC*	-	20'500.00	-	20'500.00	193'443	1.04
Rolls-Royce Holdings PLC*	-	80'000.00	-20'000.00	60'000.00	192'821	1.03
Vodafone Group PLC*	-	275'000.00	-	275'000.00	202'171	1.08
Total Vereinigtes Königreich / United Kingdom					1'072'683	5.76
Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British						
Del Monte Pacific Ltd*	-	850'000.00	-	850'000.00	69'943	0.38
Total Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British					69'943	0.38
Total Aktien / Equities					18'134'620	97.30
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange					18'134'620	97.30
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 17.11.22 - 09.12.22**	-	5'100.00	-5'100.00	-	-	-
Total Frankreich / France					-	-
Italien / Italy						
TREVI - Finanziaria Industriale SpA - Rights 19.12.22 - 02.01.23**	-	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					18'134'620	97.30
Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit					450'257	2.42
Sonstige Vermögenswerte / Other Assets					52'615	0.28
Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets					18'637'493	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities					-34'380	
Nettofondsvermögen / Net fund assets					18'603'112	

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:
A1 (CHF) 1.7% des Nettoinventarwertes
E1 (CHF) 2.1% des Nettoinventarwertes
F1 (CHF) 1.5% des Nettoinventarwertes
I1 (CHF) 1.3% des Nettoinventarwertes
A1 (EUR) 1.7% des Nettoinventarwertes
E1 (EUR) 2.1% 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) 1.24% des Nettoinventarwertes
E1 (CHF) 1.23% des Nettoinventarwertes
F1 (CHF) 0.92% des Nettoinventarwertes
I1 (CHF) 0.73% des Nettoinventarwertes
A1 (EUR) 1.18% des Nettoinventarwertes
E1 (EUR) 1.25% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
0.34% 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.

Angewendeter Wechselkurs

USD	1 = CHF	0.841450
EUR	1 = CHF	0.929710
GBP	1 = CHF	1.072300
CAD	1 = CHF	0.638244
ZAR	1 = CHF	0.045995
NZD	1 = CHF	0.532566
ILS	1 = CHF	0.233628
MXN	1 = CHF	0.049697
SGD	1 = CHF	0.637877

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
E1 (CHF) 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
A1 (EUR) 1.7% of the net asset value
E1 (EUR) 2.1% 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) 1.24% of the net asset value
E1 (CHF) 1.23% of the net asset value
F1 (CHF) 0.92% of the net asset value
I1 (CHF) 0.73% of the net asset value
A1 (EUR) 1.18% of the net asset value
E1 (EUR) 1.25% of the net asset value
- Custodian fees:
0.34% 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	0.841450
EUR	1 = CHF	0.929710
GBP	1 = CHF	1.072300
CAD	1 = CHF	0.638244
ZAR	1 = CHF	0.045995
NZD	1 = CHF	0.532566
ILS	1 = CHF	0.233628
MXN	1 = CHF	0.049697
SGD	1 = CHF	0.637877

HKD	100 = CHF	10.775630
SEK	100 = CHF	8.351428
JPY	100 = CHF	0.596520
BRL	100 = CHF	17.337332
KRW	100 = CHF	0.065148

HKD	100 = CHF	10.775630
SEK	100 = CHF	8.351428
JPY	100 = CHF	0.596520
BRL	100 = CHF	17.337332
KRW	100 = CHF	0.065148

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): 1.39%
- Klasse E1 (CHF): 1.60%
- Klasse F1 (CHF): 1.40%
- Klasse I1 (CHF): 1.21%
- Klasse A1 (EUR): 1.31%
- Klasse E1 (EUR): 1.59%

TER (for 12 months) with performance fees was:

- Class A1 (CHF): 1.39%
- Class E1 (CHF): 1.60%
- Class F1 (CHF): 1.40%
- Class I1 (CHF): 1.21%
- Class A1 (EUR): 1.31%
- Class E1 (EUR): 1.59%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

- Klasse A1 (CHF): 1.39%
- Klasse E1 (CHF): 1.60%
- Klasse F1 (CHF): 1.40%
- Klasse I1 (CHF): 1.21%
- Klasse A1 (EUR): 1.31%
- Klasse E1 (EUR): 1.59%

TER (for 12 months) excluding performance fees was:

- Class A1 (CHF): 1.39%
- Class E1 (CHF): 1.60%
- Class F1 (CHF): 1.40%
- Class I1 (CHF): 1.21%
- Class A1 (EUR): 1.31%
- Class E1 (EUR): 1.59%

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.

Klasse A1 (CHF) und A1 (EUR) wurden am 28.09.2023 lanciert. Klasse F1 (EUR) wurde am 28.09.2023 geschlossen.

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) and F1 (EUR) were launched on 15.12.2022.

Class E1 (CHF) launched on 04.05.2023.

Class A1 (CHF) and A1 (EUR) were launched on 28.09.2023. Class F1 (EUR) was closed on 28.09.2023.

Änderung des Fondsvertrages

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderungen des Fondsvertrages.

Changes to the fund contract

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

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 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.

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 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.
 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.
 7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis, der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen 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
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 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

Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

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