

PVB ALEGRA CLO 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

PVB ALEGRA CLO FUND, Zürich

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Pvb Alegria CLO Fund - 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) - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigegefügte 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

PvB Alegra CLO Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"
Investment Fund under Swiss law as a fund of the category „other funds for traditional investments“

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.	PvB Alegra CLO Fund / PvB Alegra CLO Fund	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information.....	11
III.	Wichtige Informationen / Important Information	17

I. PvB Alegra CLO Fund / PvB Alegra CLO Fund

Dreijahresvergleich / Annual Comparison for Three Years

(Lancierung des Fonds / Launch of the Fund: 01.08.2006)

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	USD	USD	USD
Nettofondsvermögen in USD / Net assets in USD	72'369'185	62'127'818	72'672'251
Anteilsklasse A (USD) / Class A (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	10'964.673	11'221.620	11'823.702
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	4'590.36	3'681.71	4'014.35
Thesaurierung je Anteil / Accumulation per share	706.9840	568.6794	300.8284
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	24.68%	-8.29%	13.17%
Anteilsklasse AA (USD) / Class AA (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	1'985.104	3'594.872	4'929.945
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	2'124.24	1'710.70	1'874.55
Thesaurierung je Anteil / Accumulation per share	338.3268	269.2987	143.5668
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	24.17%	-8.74%	12.74%
Anteilsklasse I (USD) / Class I (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	6'156.952	6'162.537	5'953.634
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	2'197.18	1'747.97	1'887.06
Thesaurierung je Anteil / Accumulation per share	343.1006	273.5933	148.5783
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	25.70%	-7.37%	14.08%
Anteilsklasse I CHF (CHF) / Class I CHF (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	2'058.201	1'424.679	1'069.129
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	965.37	937.73	1'132.78
Ausschüttung je Anteil Brutto / Gross distribution per share	146.3821	148.9644	90.2921
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	51.2338	52.1376	31.6023
Ausschüttung je Anteil Netto / Net distribution per share	95.1483	96.8268	58.6898
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	21.70%	-9.85%	13.03%
Anteilsklasse S (USD) / Class S (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	11'303.402	15'188.930	17'825.466
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	170.86	161.15	190.86
Ausschüttung je Anteil Brutto / Gross distribution per share	27.1535	25.3960	14.9526
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	9.5038	8.8886	5.2335
Ausschüttung je Anteil Netto / Net distribution per share	17.6497	16.5074	9.7191
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	24.98%	-8.20%	13.18%

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

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.

* The fund performance figure is based on officially published net asset values that have been calculated based on the market prices of the underlying securities.

Past performance is not an indicator of current or future performance. The performance data do not take into account the commissions and costs charged on the issue and redemption of units.

Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in: / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:	5'422'074	2'125'697
-Sichtguthaben / Sight deposits	3'422'074	2'125'697
-Zeitguthaben / Time deposits	2'000'000	-
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in: / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:	66'352'351	59'723'958
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	66'352'351	59'723'958
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	230'054	-224'092
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	820'807	650'798
Gesamtfondsvermögen / Total fund assets	72'825'286	62'276'361
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-456'100	-148'543
Nettofondsvermögen / Net fund assets	72'369'185	62'127'818
Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	62'127'818	72'672'251
Ausschüttung / Distribution	-618'022	-334'248
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	-3'712'655	-3'614'401
Gesamterfolg / Total results	14'572'043	-6'595'783
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode/ Net fund assets at the end of the reporting period	72'369'185	62'127'818
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A (USD) / Development of the Units in Issue Class A (USD)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	11'221.620	11'823.702
Ausgabe von Anteilen / Units issued	290.273	550.643
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-547.220	-1'152.725
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	10'964.673	11'221.620
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	4'590.36	3'681.71
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse AA (USD) / Development of the Units in Issue Class AA (USD)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	3'594.872	4'929.945
Ausgabe von Anteilen / Units issued	5.119	52.462
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-1'614.887	-1'387.535
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	1'985.104	3'594.872
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	2'124.24	1'710.70

Vermögensrechnung / Statement of Assets II

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I (USD) / Development of the Units in Issue Class I (USD)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	6'162.537	5'953.634
Ausgabe von Anteilen / Units issued	635.537	1'352.090
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-641.122	-1'143.187
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	6'156.952	6'162.537
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	2'197.18	1'747.97
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I CHF (CHF) / Development of the Units in Issue Class I CHF (CHF)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	1'424.679	1'069.129
Ausgabe von Anteilen / Units issued	718.006	522.558
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-84.484	-167.008
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	2'058.201	1'424.679
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	965.37	937.73
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse S (USD) / Development of the Units in Issue Class S (USD)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	15'188.930	17'825.466
Ausgabe von Anteilen / Units issued	776.122	1'268.501
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-4'661.650	-3'905.037
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	11'303.402	15'188.930
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	170.86	161.15

Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
	USD	USD
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	111'803	10'976
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-	-1'685
Erträge der Effekten, aufgeteilt in: / Income from securities, broken down by:	12'258'736	10'868'630
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	12'258'736	10'868'630
Sonstige Erträge / Other income	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen / Current net income paid in on issued units	323'978	344'002
Total Erträge / Total income	12'694'517	11'221'924
Passivzinsen / Interest paid	-1'157	-41
Prüfaufwand / Auditing expenses	-35'024	-32'759
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-1'291'909	-1'294'039
-die Depotbank / The custodian bank	-71'540	-70'103
-die Fondsleitung / The fund management company	-1'220'369	-1'223'936
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-17'554	-18'823
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	392'105	408'429
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-540'079	-633'990
Total Aufwände / Total expenses	-1'493'619	-1'571'222
Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations	11'200'898	9'650'702
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	-	-
Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations	11'200'898	9'650'702
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	-1'796'524	3'455'521
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung: Performance Fee / Remuneration to Fund Management Company according to regulation: Performance Fee	-988'250	-39'363
Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds / Balance due to taxable income from target funds	-	-
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-392'105	-408'429
Realisierter Erfolg / Realised net income	8'024'018	12'658'431
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	6'548'025	-19'254'214
Gesamterfolg / Total net income	14'572'043	-6'595'783

Verwendung des Erfolgs / Allocation of Results

	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD
Anteilsklasse A (USD) / Class A (USD)	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	7'751'849	6'381'504
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	7'751'849	6'381'504
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	7'751'849	6'381'504
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse AA (USD) / Class AA (USD)	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	671'614	968'095
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	671'614	968'095
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	671'614	968'095
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse I (USD) / Class I (USD)	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	2'112'454	1'686'029
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	2'112'454	1'686'029
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	2'112'454	1'686'029
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse I CHF (CHF) / Class I CHF (CHF)	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	358'053	229'335
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	358'053	229'335
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	125'319	80'267
zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg / Net income earmarked for distribution to investors	232'735	149'068
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse S (USD) / Class S (USD)	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	306'928	385'739
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	306'928	385'739
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	107'425	135'009
zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg / Net income earmarked for distribution to investors	199'503	250'730
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 % ³⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2022	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Effekten / Securities						
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market						
CLO Debt Notes mit variablem Zinssatz / CLO Debt Notes with variable interest rates						
EUR / EUR						
Arbour CLO V DAC - Class E (BB)***	-	1'500'000.00	-	1'500'000.00	1'547'481	2.12
Arbour CLO VI DAC - Class D (BBB)***	-	500'000.00	-	500'000.00	539'995	0.74
Aurium CLO IV DAC - Class E (BB)***	3'600'000.00	-	-	3'600'000.00	3'579'714	4.92
BNPP AM EURO CLO 2017 - Class D (BBB)***	-	500'000.00	-	500'000.00	527'566	0.72
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV - Class ERR (BB)***	-	1'000'000.00	-	1'000'000.00	955'695	1.31
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV - Class FRR (B)***	1'500'000.00	500'000.00	-	2'000'000.00	1'789'857	2.46
CVC Cordatus Loan Fund VI DAC - Class ER (BB)***	-	1'500'000.00	-	1'500'000.00	1'559'910	2.14
CVC Cordatus Loan Fund VII DAC - Class ER (BB)***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	2'037'564	2.80
CVC Cordatus Loan Fund XXVI DAC - Class E (BB)***	1'000'000.00	-	-1'000'000.00	-	-	-
Cairn CLO VII BV - Sub Notes***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	596'619	0.82
Cairn CLO XII DAC - Class F (B)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	976'577	1.34
Contego CLO III BV - Class E (BB)***	-	1'500'000.00	-	1'500'000.00	1'540'387	2.12
Dryden 52 Euro CLO 2017 DAC - Class FR (B)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	858'369	1.18
North Westerly VI BV - BB***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	1'590'984	2.18
North Westerly VI BV - Class D (BBB)***	-	1'000'000.00	-	1'000'000.00	1'082'753	1.49
North Westerly VI BV - DE***	1'000'000.00	-	-1'000'000.00	-	-	-
Northwoods Capital 24 Class F***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	828'638	1.14
Northwoods Capital 26 - Class F (B)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	999'226	1.37
Sculptor European CLO V DAC (FKA OZLME V DAC) - Class DR (I)	500'000.00	-	-	500'000.00	516'517	0.71
Sound Point Euro CLO VII Funding DAC - Class F (B)***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	1'541'266	2.12
Total EUR / EUR					23'069'119	31.68
USD / USD						
Carbone CLO Ltd. - Class D (BB)***	2'500'000.00	-	-	2'500'000.00	2'350'000	3.23
Madison Park Funding XIX Ltd. - Class DR (BB)***	6'000'000.00	-	-2'000'000.00	4'000'000.00	3'880'000	5.33
OZLM XI Ltd. - Class DR (BB)***	6'000'000.00	-	-2'000'000.00	4'000'000.00	3'740'000	5.14
OZLM XVI Ltd. - Class D (BB)***	2'000'000.00	-	-1'000'000.00	1'000'000.00	945'300	1.30
Venture XXVII CLO Ltd. - Class D (BBB)***	1'500'000.00	-	-1'500'000.00	-	-	-
Zais CLO 6 Ltd. - Class E (BB)***	5'000'000.00	-	-	5'000'000.00	3'850'000	5.29
Total USD / USD					14'765'300	20.27
Total CLO Debt Notes mit variablem Zinssatz / CLO Debt Notes with variable interest rates					37'834'419	51.95
CLO Income Notes / CLO Income Notes						
EUR / EUR						
Arbour CLO V DAC - Sub Notes***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	696'056	0.96
Armada Euro CLO III DAC - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	2'209'700	3.03
BNPP AM EURO CLO 2021 DAC - S1 Sub Notes***	1'996'000.00	-	-	1'996'000.00	1'372'500	1.88
BNPP AM EURO CLO 2021 DAC - S2 Sub Notes***	2'004'000.00	-	-	2'004'000.00	1'448'986	1.99
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV - Sub Notes***	3'800'000.00	-	-	3'800'000.00	1'217'545	1.67
CVC Cordatus Loan Fund VI DAC - Sub Notes***	2'500'000.00	-	-	2'500'000.00	718'153	0.99
Contego CLO III BV - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	1'193'238	1.64
Dryden 52 SUB - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	1'237'432	1.70
North Westerly VII ESG CLO DAC - M1 Fee Note***	2'023'587.00	-	-	2'023'587.00	106'199	0.15
North Westerly VII ESG CLO DAC - M2 Fee Note***	2'698'117.00	-	-	2'698'117.00	141'598	0.19
North Westerly VII ESG CLO DAC - Sub Notes***	7'000'000.00	-	-	7'000'000.00	5'181'747	7.12
Northwoods Capital 23 Euro DAC - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	2'607'446	3.58
Northwoods Capital 24 SUB***	3'000'000.00	-	-	3'000'000.00	2'121'312	2.91
Northwoods Capital 24 Z Note***	93.00	-	-	93.00	19'523	0.03
OCP Euro CLO 2017-1 DAC - Sub Notes***	-	3'000'000.00	-	3'000'000.00	1'557'839	2.14
SNDPE 5X SUB - Sub Notes***	2'750'000.00	-	-	2'750'000.00	2'567'395	3.53
Sound Point Euro CLO IV Funding DAC - Sub Notes***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	1'458'402	2.00
Sound Point Euro CLO IV Funding DAC - Z Fee Note***	266'667.00	-	-	266'667.00	29'463	0.04
Total EUR / EUR					25'884'532	35.54
USD / USD						
OZLM XV Ltd. - Sub Notes***	7'315'000.00	-	-	7'315'000.00	2'633'400	3.62
Total USD / USD					2'633'400	3.62
Total CLO Income Notes / CLO Income Notes					28'517'932	39.16
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						
					66'352'351	91.11
Total Effekten / Securities					66'352'351	91.11
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments						
Währungstermingeschäfte / FX Forwards						
USD/CHF - Sell USD 2'320'120 / Buy CHF 1'937'300 -					2'231	0.00
EUR/USD - Sell EUR 43'452'900 / Buy USD 48'289'208 -					227'824	0.31
Total Währungstermingeschäfte / FX Forwards					230'054	0.32
Total Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments					230'054	0.32

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 31.12.2022	Käufe / Purchases			
Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit				5'422'074	7.45
Marchzinsen / Accrued Interest				799'518	1.10
Sonstige Vermögenswerte / Other Assets				21'289	0.03
Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets				72'825'286	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities				-456'100	
Nettofondsvermögen / Net fund assets				72'369'185	

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. C / according to CISO art. 84 para. 2, lit. C

Derivative Finanzinstrumente / Derivative Financial Instruments I

(gemäß KKV-FINMA Art.23)

DEISEN TERMINGESCHÄFTE / CURRENCY FORWARDS

Während der Berichtsperiode eingegangene Derivate auf Devisen/
 Engagement in Derivatives on Foreign Currencies during Reporting Period

Gegenpartei / Counterparty	Verkauf Währung / Sale Currency	Verkauf Betrag / Sale Amount	Kauf Währung / Purchase Currency	Kauf Betrag / Purchase Amount	Fälligkeit / Maturity
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	26'646	CHF	24'200	31.03.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	362'500	USD	390'703	31.01.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	34'957'900	USD	38'009'725	28.02.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	610'700	USD	650'212	28.02.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	32'935	CHF	30'300	31.03.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'073'000	USD	1'144'355	28.02.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	36'622'800	USD	38'790'870	31.03.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'351'800	USD	1'431'556	31.03.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	609'400	USD	652'789	31.03.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	46'600	USD	50'912	31.03.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	38'584'700	USD	41'787'230	28.04.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	1'479'749	CHF	1'344'500	30.06.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	13'600	USD	15'078	30.06.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	432'001	EUR	393'000	28.04.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	38'146'400	USD	42'296'728	31.05.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	469'600	USD	511'488	31.05.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	38'609'000	USD	41'412'013	30.06.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	23'075	CHF	20'800	30.06.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	38'653'600	USD	42'178'808	31.07.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	1'534'605	CHF	1'359'200	29.09.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	38'426'900	USD	42'361'815	31.08.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	600'500	USD	657'307	31.08.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	44'421	CHF	38'700	29.09.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	39'027'600	USD	42'216'155	29.09.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	27'562	CHF	24'500	29.09.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	906'000	USD	975'309	29.09.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	1'577'660	CHF	1'432'200	29.12.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	40'308'700	USD	42'372'505	31.10.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	40'250'900	USD	42'706'205	30.11.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'410'400	USD	1'508'705	30.11.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'414'300	USD	1'507'078	30.11.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	751'446	EUR	698'500	30.11.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	42'360'300	USD	46'486'193	29.12.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	527'545	CHF	458'700	29.12.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'104'500	USD	1'210'201	29.12.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	36'656	CHF	31'700	29.12.2023
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	43'452'900	USD	48'289'208	31.01.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	2'320'120	CHF	1'937'300	28.03.2024

Derivative Finanzinstrumente / Derivative Financial Instruments II

(gemäß KKV-FINMA Art.23)

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate (Bei Anwendung des Commitment-Ansatzes II, Art. 35ff KKV-FINMA) /
 Open derivative instruments at the end of the reporting period (using commitment approach II, Art. 35ff CISO-FINMA)

Position / Position	Betrag in USD / Amount in USD	in % des Nettofondsvermögen / in % of the Net Fund Assets
Brutto Gesamtengagement aus Derivaten / Gross overall exposure to derivatives	50'311'271.82	69.52%
Netto Gesamtengagement aus Derivaten / Net overall exposure to derivatives	-	0.00%
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften / Commitment arising from securities lending and repurchase agreements	-	-

II. Ergänzende Angaben / Additional Information

Aufgenommene Kredite

Per Bilanzstichtag sind weder Kredite in Anspruch genommen worden, noch wurden Vermögenswerte verpfändet.

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 / § 20 des Fondsvertrages aufgeführt:

- Verwaltungskommission:
Klassen A, S, I und I CHF: max. 2.00% p.a. des Nettoinventarwertes
Klasse AA: max. 2.50% p.a. des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
Max. 0.20% p.a. des Nettoinventarwertes

Die Fondsleitung und die Depotbank wurden für die letzten 12 Monate effektiv wie folgt entschädigt:

- Verwaltungskommission:
A (USD): 2.00% des Nettoinventarwertes
AA (USD): 2.50% des Nettoinventarwertes
I (USD): 1.00% des Nettoinventarwertes
I (CHF): 1.00% des Nettoinventarwertes
S (USD): 2.00% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
0.11% 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

EUR 1 = USD 1.10485
USD 1 = CHF 0.84145

Performance Fee

Darüber hinaus bezieht die Fondsleitung eine erfolgsbezogene Kommission ("Performance Fee") von maximal 10% der Überrendite gegenüber einer Mindestrendite von 0% („Hurdle Rate“), berechnet auf dem Nettoinventarwert eines

Borrowing

There were neither outstanding borrowings nor were any of the assets of the fund pledged in any form of security, as of balance sheet date.

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 / § 20 of the fund contract:

- Management fees:
Classes A, S, I and I CHF: max. 2.00% p.a. of the net asset value
Class AA: max. 2.50% p.a. of the net asset value
- Custodian fees:
Max. 0.20% p.a. of the net asset value

The Fund Management Company and the Custodian Bank have effectively been remunerated for the last 12 months:

- Management fees:
A (USD): 2.00% of the net asset value
AA (USD): 2.50% of the net asset value
I (USD): 1.00% of the net asset value
I (CHF): 1.00% of the net asset value
S (USD): 2.00% of the net asset value
- Custodian fees:
0.11% 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

EUR 1 = USD 1.10485
USD 1 = CHF 0.84145

Performance Fee

Additionally the fund management company charges a commission based on performance („performance fee“) of max. 10% of the excess return compared to a minimum return of 0%p.a. („hurdle rate“), calculated on the net asset value

Fondsanteils einer Klasse. Die Basis zur Berechnung der erfolgsbezogenen Kommission ist der jeweils letzte Nettoinventarwert eines Fondsanteils einer Klasse oder der Erstausgabepreis einer Klasse. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag ermittelt und, sofern geschuldet, zu Lasten des Fondsvermögens ausbezahlt. Falls an einem Bewertungstag eine Performance Fee geschuldet ist, bildet dieser Nettoinventarwert je Anteil Basis für die Berechnung der Performance Fee am folgenden Bewertungstag.

Die Performance Fee unterliegt einer "High Watermark". Wertverminderungen im Verhältnis zum Erstausgabepreis und zum höchsten je ermittelten Nettoinventarwert je Anteil sind wettzumachen, bevor eine Performance Fee wieder geschuldet ist. Anspruch auf die Performance Fee besteht nur, wenn der Nettoinventarwert über der High Watermark liegt. Die Performance Fee wird auf demjenigen Teil des Nettoinventarwerts berechnet, der über der High Watermark liegt.

Bei der Lancierung des Fonds entspricht die High Watermark dem Erstausgabepreis je Anteil (ohne Berücksichtigung einer allfälligen Ausgabekommission). Falls an einem Bewertungstag eine Performance Fee geschuldet ist, entspricht der für diesen Bewertungstag ermittelte Nettoinventarwert nach Abzug der Performance Fee neu der High Watermark. Kann an einem Bewertungstag keine Performance Fee belastet werden, so entspricht die High Watermark am nächsten Bewertungstag dem höchsten Wert von (a) dem Erstausgabepreis oder (b) dem höchsten je errechneten Nettoinventarwert.

Für ausschüttende Klassen wird ein ausschüttungsadjustierter Nettoinventarwert je Anteil berechnet, der als Grundlage für die Berechnung der High Watermark und der Performance Fee dient: In Monaten, wo eine Ausschüttung den Nettoinventarwert reduziert, entspricht der ausschüttungsadjustierte Nettoinventarwert der Summe aus dem Nettoinventarwert und der Ausschüttungssumme. In Monaten, wo keine Ausschüttung den NAV reduziert, entspricht der ausschüttungsadjustierte Nettoinventarwert dem ausschüttungsadjustierten Nettoinventarwert der Vorperiode multipliziert mit der Performance der aktuellen Periode. Der ausschüttungsadjustierte Nettoinventarwert per Inkrafttreten dieses Fondsvertrages entspricht dem letzten Nettoinventarwert der jeweiligen Klasse.

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

of a Fund unit. The calculation base for the performance fee is the last net asset value of a Fund unit or the first issuing price. The performance fee will be calculated at every Valuation Day and, if owed, paid out. If a performance fee is payable on a Valuation Day, then such the net asset value of one Fund unit is the calculation base for the calculation of the performance fee in the following month.

The performance fee is subject to a „High Watermark“. A performance fee is only payable if all losses compared to the initial issuing price and compared to the historical highest net asset value at the end of any financial year are recovered. A performance fee will only be paid if the net asset value per unit exceeds the high watermark. The performance fee will be calculated on the net asset value per unit that exceeds the value of the high watermark.

The high watermark is equal to the initial issuing price (without considering a possible issuing commission) of one unit at the launch date of the Fund. If a performance fee is due on a Valuation Day, the high watermark of the following month is equal to the net asset value of such Valuation Day before deduction of the performance fee. If no performance fee can be charged on a Valuation Day then the high watermark at the begin of the following month equals the higher of (a) the initial issuing price or (b) the historical highest net asset value per unit.

For Distributing Classes, a Net Asset Value per Share adjusted by the distributions will be calculated and is used as the basis for the calculation of the High Watermark and the Performance Fee: In months where a distribution reduces the Net Asset Value, the Net Asset Value adjusted by the Distribution will be equal to the total of the Net Asset value and the distribution amount. In months where no distribution reduces the Net Asset Value, the adjusted Net Asset Value will be equal to the NAV of the previous period multiplied by the performance of the current period. The distribution-adjusted Net Asset Value as of the entry into force of this fund contract will be the last net asset value of the relevant class.

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)

Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

retrospectively as a percentage of the Fund assets.

TER (für 12 Monate) mit Performance Fee:

- Klasse „A“:	3.69%
- Klasse „AA“:	3.82%
- Klasse „I“:	2.90%
- Klasse „I CHF“:	2.21%
- Klasse „S“:	3.58%

TER (for 12 months) with performance fees was:

- Class „A“:	3.69%
- Class „AA“:	3.82%
- Class „I“:	2.90%
- Class „I CHF“:	2.21%
- Class „S“:	3.58%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

- Klasse „A“:	2.19%
- Klasse „AA“:	2.69%
- Klasse „I“:	1.19%
- Klasse „I CHF“:	1.19%
- Klasse „S“:	2.19%

TER (for 12 months) excluding performance fees was:

- Class „A“:	2.19%
- Class „AA“:	2.69%
- Class „I“:	1.19%
- Class „I CHF“:	1.19%
- Class „S“:	2.19%

Wichtige Informationen

PvB Alegra CLO Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie „übrige Fonds für traditionelle Anlagen“ gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006. Das Fondsreglement wurde von PvB Pernet von Ballmoos AG als Fondsleitung und von der Banque Cantonale Vaudoise als Depotbank aufgestellt und am 19. Dezember 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Important Information

PvB Alegra CLO Fund is an investment fund under Swiss Law within the category “other funds for traditional investments” according to the Swiss Federal Act on Investment Funds of 23rd of June 2006. The fund regulations were established by PvB Pernet von Ballmoos AG, as the fund management company, and Banque Cantonale Vaudoise, as custodian bank, and were approved by the Federal Banking Commission on 19th December 2008.

Der Anlagefonds basiert auf einem Kollektivanlagevertrag, in dem sich die Fondsleitung verpflichtet, den Anleger nach Massgabe der von ihm erworbenen Fondsanteile am Anlagefonds zu beteiligen und diesen gemäss den Bestimmungen von Gesetz und Fondsreglement zu verwalten. Die Depotbank nimmt nach Massgabe der ihr durch Gesetz und Fondsreglement übertragenen Aufgaben am Vertrag teil.

The investment fund is based on a collective agreement in terms of which the fund management company, in accordance with the law and fund regulations, undertakes to provide each investor with a participation in the managed assets of the fund based on the units held. The custodian bank shares in the obligations of the collective agreement according to the law and fund regulations.

Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Information on matters of economic or legal importance

Änderung des Fondsvertrages

Amendment of the fund agreement

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderungen des Fondsvertrages.

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

Eingeschränkte Liquidität

Limited Liquidity

Die verfügbare Liquidität ist teilweise eingeschränkt. Es kann daher sein, dass massierte Verkaufstransaktionen von CLOs nur mit Preisabschlägen zum letzten Bewertungspreis abgewickelt werden können. Ein ordentlicher Handel ist im aktuellen Sekundärmarkt für CLOs nicht uneingeschränkt möglich. Das kann bedeuten, dass

There is a risk that due to limited liquidity, large sell orders of CLOs may only be executed at prices significantly lower than the last available mark. It is not possible to trade unlimited volumes of CLOs in the secondary market. This could mean that individual tranches have to be sold below the valuation price that was received

einzelne CLO Tranchen zu einem Preis verkauft werden müssen, der unter dem vom entsprechenden Market Maker erhaltenen Bewertungspreis liegt. Die aktuellen CLO Preise liegen nach wie vor unter dem Niveau, welches den nachhaltigen Wert der Papiere widerspiegelt. Eine positive Entwicklung der Kreditfundamentaldaten sollte daher zu einer weiteren Wertsteigerung der Fondsanlagen führen.

Das Portfolio des Fonds besteht ausschliesslich aus Cash Flow CLOs, denen breit diversifizierte, besicherte Unternehmenskredite zugrunde liegen, welche von unabhängigen Asset Managern verwaltet werden. Wir möchten erwähnen, dass grundsätzlich keine verbrieften Hypothekar- oder Kreditkartenforderungen oder synthetische CDO-Strukturen für den PvB Alegra CLO Fund gekauft werden.

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. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Falls für diese Anlagen oder für andere Sachen, Rechte oder Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung stützt sich dabei in erster Linie auf die von den jeweiligen Emissionsbanken der Asset-Backed Securities regelmässig zur Verfügung gestellten anerkannten Bewertungen oder auf anerkannte Bewertungen Dritter ab.
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

by the respective market maker of that security. Current prices of CLO are still below the level we perceive to be the sustainable value of these bonds. We therefore expect that a continued positive development in credit fundamentals will generate further value gains in the Fund's investment portfolio.

The Fund's investments exclusively consist of Cash Flow CLOs which are supported by broadly diversified portfolios of secured corporate loans. These loans are actively managed by independent Asset Managers. We would like to point out that as a matter of principle, no cash flow or synthetic CDO structures backed by mortgages or credit cards have been purchased by the PvB Alegra CLO Fund.

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. The fund assets shall not be calculated for days on which the stock exchanges or markets of the main investment countries of the investment fund are closed (e.g. bank and stock exchange holidays).
2. Investments traded on a stock exchange or other regulated market open to the public shall be valued at the current prices paid on the principal market. If no current prices are available for these investments or for other securities, rights or investments, they shall be valued at the price that would probably be obtained by careful sale at the time of the valuation. In doing so, the fund management shall primarily rely on the recognised valuations regularly provided by the respective issuing banks of the asset-backed securities or on recognised valuations by third parties.
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 that are not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public is

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 Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlage der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden 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 je nach Anteilsklasse auf 0.01 USD oder 0.01 CHF gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden 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

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 from this constant. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis of the individual investment is adjusted to the new market yield. In the absence of a current market price, the valuation is usually based on the valuation of money market instruments with the same characteristics (quality and domicile of the issuer, issue currency, maturity).

5. Bank deposits are valued at the amount receivable plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions or creditworthiness, the valuation basis for time deposits 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 in question, less any liabilities of the investment fund allocated to the unit class in question, by the number of units of the corresponding class in circulation. Depending on the unit class, it shall be rounded to 0.01 USD or 0.01 CHF.
7. The ratios of the market value of the net fund assets (fund assets less liabilities) attributable to the respective unit classes shall be determined for the first time upon the initial issue of several unit classes (if this takes place simultaneously) or the initial issue of a further unit class on the basis of the amounts accruing to the Fund for each unit class. The quota shall be recalculated in each of the following events:
 - a) when issuing and redeeming shares;
 - b) on the record date for distributions if (i) such distributions are only payable on individual Share classes (Distribution Classes) or if (ii) the distributions of the different Share classes differ as a percentage of their respective Net Asset Values or if (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 share classes, if the liabilities of

Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Netto-inventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;

d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

the different share classes differ as a percentage of their respective net asset values, namely if (i) different commission rates are applied to the different share classes or if (ii) class-specific cost charges are made;

d) in the net asset value calculation, in the context of the allocation of income or capital gains to the various unit classes, insofar as the income or capital gains arise from transactions that were only carried out in the interest of one unit class or in the interest of several unit classes, but not in proportion to their share of the net fund assets.

III. Wichtige Informationen / Important Information

Fondsleitung

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
8008 Zürich
Schweiz

Fund Management Company

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
8008 Zurich
Switzerland

Verwaltungsrat

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Markus Muraro
Martin Peyer
Thomas Thüler

Board of Directors

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Markus Muraro
Martin Peyer
Thomas Thüler

Geschäftsleitung

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Georg Reichelmeier
Marc Bischofberger

Executive Board

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Georg Reichelmeier
Marc Bischofberger

Depotbank und Zahlstelle

Banque Cantonale Vaudoise
Case Postale 300
1001 Lausanne
Schweiz

Custodian bank and Paying Agent

Banque Cantonale Vaudoise
Case Postale 300
1001 Lausanne
Schweiz

Anlageberater

Alegra Capital Ltd.
Churerstrasse 78
8808 Pfäffikon
Schweiz

Investment Advisor

Alegra Capital Ltd.
Churerstrasse 78
8808 Pfäffikon
Switzerland

Revisionsstelle

Deloitte AG
Pfungstweidstrasse 11
8005 Zürich
Schweiz

Auditors

Deloitte AG
Pfungstweidstrasse 11
8005 Zurich
Switzerland