



**PERNET VON BALLMOOS**  
TRULY SWISS INVESTMENT PARTNERS

# **Arfina Selection Swiss Small & Mid Cap ESG Fund**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds" /  
Investment Fund under Swiss law as a fund of the category "Securities Funds"

## **Ungeprüfte Halbjahresrechnung / Unaudited Semi-Annual Report 30.09.2024**

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

## **Inhaltsverzeichnis / Table of Contents**

I.	Arfina Selection Swiss Small & Mid Cap ESG Fund .....	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information .....	8
III.	Wichtige Informationen / Important Information .....	13

## I. Arfina Selection Swiss Small & Mid Cap ESG Fund

	<u>30.09.2024</u>	<u>31.03.2024</u>	<u>31.03.2023</u>
	CHF	CHF	CHF
Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	36'963'776	35'098'748	32'655'509
Anteilsklasse R (CHF) / Class R (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	61'530.000	61'100.000	61'055.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	108.43	106.39	99.21
Anteilsklasse M (CHF) / Class M (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	170'785.000	164'835.000	166'805.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	108.91	106.83	99.51
Anteilsklasse I (CHF) / Class I (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	67'940.000	63'490.000	61'540.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	108.89	106.73	98.83
Anteilsklasse C (CHF) / Class C (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	40'000.000	40'000.000	40'000.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	107.32	105.30	97.92

## Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	<b>30.09.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
	CHF	CHF
	Ungeprüft / Unaudited	Geprüft / Audited
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in: / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:	2'270'483	2'624'450
-Sichtguthaben / Sight deposits	2'270'483	2'624'450
-Zeitguthaben / Time deposits	-	-
Geldmarktinstrumente / Money market instruments	-	-
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in: / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:	34'168'603	32'113'216
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	-	-
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte / Shares and other equity securities and rights	34'168'603	32'113'216
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	-	-
Andere Anlagen / Other investments	-	-
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	-	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	571'062	415'300
<b>Gesamtfondsvermögen / Total fund assets</b>	<b>37'010'148</b>	<b>35'152'966</b>
Aufgenommene Kredite / Loans	-	-
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-46'372	-54'218
<b>Nettofondsvermögen / Net fund assets</b>	<b>36'963'776</b>	<b>35'098'748</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets</b>	<b>01.04.2024- 30.09.2024</b>	<b>01.04.2023- 31.03.2024</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	35'098'748	32'655'509
Ausschüttung / Distribution	-76'126	-77'411
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	1'146'673	246'955
Gesamterfolg / Total results	794'480	2'273'695
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode / Net fund assets at the end of the reporting period</b>	<b>36'963'776</b>	<b>35'098'748</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse R (CHF) / Development of the Units in Issue Class R (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	61'100.000	61'055.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	1'380.000	3'340.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-950.000	-3'295.000
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>61'530.000</b>	<b>61'100.000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>108.43</b>	<b>106.39</b>

## Vermögensrechnung / Statement of Assets II

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse M (CHF)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class M (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile /</b> <b>No.of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile /</b> <b>No.of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	164'835.000	166'805.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	8'900.000	19'525.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-2'950.000	-21'495.000
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>170'785.000</b>	<b>164'835.000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>108.91</b>	<b>106.83</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I (CHF)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class I (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile /</b> <b>No.of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile /</b> <b>No.of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	63'490.000	61'540.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	4'450.000	1'950.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>67'940.000</b>	<b>63'490.000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>108.89</b>	<b>106.73</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse C (CHF)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class C (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile /</b> <b>No.of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile /</b> <b>No.of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	40'000.000	40'000.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	-	-
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>40'000.000</b>	<b>40'000.000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>107.32</b>	<b>105.30</b>

## Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.04.2024- 30.09.2024	01.04.2023- 31.03.2024
	CHF Ungeprüft / Unaudited	CHF Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	9'230	12'925
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-	-
Erträge der Geldmarktinstrumente / Income from money market instruments	-	-
Erträge der Effektenleihe / Income from securities lending	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in: / Income from securities, broken down by:	462'123	562'071
-Aktien und sonstige Beteiligungsw ertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	462'123	553'364
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungsw ertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, w arrant bonds and other debt securities and rights	-	8'707
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units of other collective investment schemes	-	-
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
Sonstige Erträge / Other income	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen / Current net income paid in on issued units	12'552	13'541
<b>Total Erträge / Total income</b>	<b>483'904</b>	<b>588'538</b>
Prüfaufwand / Auditing expenses	-7'560	-15'628
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:		
-die Depotbank / The custodian bank	-199'126	-332'828
-die Fondsleitung / The fund management company	-15'532	-25'697
-die Vermögensverwalterin beziehungsweise den Vermögensverwalter / The asset manager	-183'593	-307'132
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-	-
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-3'393	-7'545
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-	-
<b>Total Aufwände / Total expenses</b>	<b>-3'223</b>	<b>-21'174</b>
<b>Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations</b>	<b>270'603</b>	<b>211'363</b>
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	-	-
<b>Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations</b>	<b>270'603</b>	<b>211'363</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	1'004'942	-127'217
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung: Performance Fee / Remuneration to Fund Management Company according to regulation: Performance Fee	-4'878	-1'029
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	-	-
<b>Realisierter Erfolg / Realised net income</b>	<b>1'270'667</b>	<b>83'116</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	-476'187	2'190'578
<b>Gesamterfolg / Total net income</b>	<b>794'480</b>	<b>2'273'695</b>

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 30.09.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 30.09.2024	in % / in % <sup>2)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.03.2024	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Effekten / Securities</b>						
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange</b>						
<b>Aktien / Equities</b>						
<b>Schweiz / Switzerland</b>						
Accelleron Industries AG*	25'000.00	-	-13'000.00	12'000.00	526'080	1.42
Arbonia AG*	105'000.00	26'000.00	-	131'000.00	1'695'140	4.58
Aryzta AG*	400'000.00	-	-	400'000.00	648'400	1.75
Bachem Holding AG*	13'000.00	3'500.00	-2'000.00	14'500.00	1'032'400	2.79
Belimo Holding AG*	850.00	150.00	-	1'000.00	603'500	1.63
Bossard Holding AG*	2'700.00	-	-700.00	2'000.00	476'000	1.29
Bucher Industries AG*	1'000.00	-	-	1'000.00	383'500	1.04
Burckhardt Compression Holding AG*	600.00	-	-	600.00	363'600	0.98
CPH Chemie & Papier Holding AG*	4'958.00	-	-	4'958.00	334'169	0.90
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG*	115.00	-	-15.00	100.00	1'091'000	2.95
Daetwyler Holding AG*	2'500.00	-	-	2'500.00	431'500	1.17
DocMorris AG*	-	7'000.00	-	7'000.00	261'100	0.71
Dottikon Es Holding AG*	5'700.00	300.00	-	6'000.00	1'554'000	4.20
Galenica AG*	8'000.00	-	-	8'000.00	595'600	1.61
Georg Fischer AG*	18'500.00	3'500.00	-	22'000.00	1'404'700	3.80
Helvetia Holding AG*	5'000.00	-	-	5'000.00	312'000	1.97
Holcim AG*	25'000.00	2'000.00	-7'000.00	20'000.00	1'651'200	4.46
Idorsia Ltd*	36'000.00	-	-	36'000.00	53'712	0.15
Julius Baer Group Ltd*	18'000.00	-	-	18'000.00	916'200	2.48
Komax Holding AG*	3'000.00	-	-	3'000.00	360'000	0.97
Medacta Group SA*	2'500.00	-	-	2'500.00	312'500	0.84
Medmix AG*	27'000.00	-	-	27'000.00	279'180	0.75
Metall Zug AG*	270.00	-	-	270.00	332'100	0.90
Perlen Industrieholding AG*	0.00	4'958.00	-	4'958.00	99'408	0.27
PolyPeptide Group AG*	14'000.00	-	-	14'000.00	427'000	1.15
Roche Holding AG*	3'200.00	600.00	-	3'800.00	1'099'720	2.97
SFS Group AG*	6'000.00	-	-2'000.00	4'000.00	528'000	1.43
SGS SA*	16'500.00	14'500.00	-	31'000.00	2'924'540	7.90
SIG Group AG*	67'000.00	18'000.00	-	85'000.00	1'603'100	4.33
Sandoz Group AG*	56'000.00	5'000.00	-5'000.00	56'000.00	1'975'120	5.34
Schindler Holding AG*	5'000.00	-	-	5'000.00	1'202'500	3.25
Schweiter Technologies AG*	1'000.00	500.00	-	1'500.00	639'750	1.73
Siegfried Holding AG*	600.00	-	-200.00	400.00	455'200	1.23
Straumann Holding AG*	10'000.00	4'700.00	-1'700.00	13'000.00	1'797'250	4.86
TX Group AG*	5'500.00	-	-3'000.00	2'500.00	354'000	0.96
Tecan Group AG*	1'900.00	300.00	-	2'200.00	612'480	1.65
Temenos AG*	13'000.00	1'500.00	-	14'500.00	858'400	2.32
The Swatch Group AG*	19'200.00	-	-	19'200.00	696'000	1.88
VAT Group AG*	3'100.00	600.00	-	3'700.00	1'593'960	4.31
Valiant Holding AG*	6'000.00	-	-	6'000.00	596'400	1.61
Zehnder Group AG*	10'500.00	-	-2'000.00	8'500.00	470'900	1.27
<b>Total Schweiz / Switzerland</b>					<b>33'969'309</b>	<b>91.78</b>
<b>Österreich / Austria</b>						
ams-OSRAM AG*	168'750.00	-	-168'750.00	-	-	-
ams-OSRAM AG*	-	16'875.00	-	16'875.00	199'294	0.54
<b>Total Österreich / Austria</b>					<b>199'294</b>	<b>0.54</b>
<b>Total Aktien / Equities</b>					<b>34'168'603</b>	<b>92.32</b>
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange</b>					<b>34'168'603</b>	<b>92.32</b>
<b>Total Effekten / Securities</b>					<b>34'168'603</b>	<b>92.32</b>
<b>Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit</b>					<b>2'270'483</b>	<b>6.13</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte / Other Assets</b>					<b>571'062</b>	<b>1.54</b>
<b>Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets</b>					<b>37'010'148</b>	<b>100.00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities</b>					<b>-46'372</b>	
<b>Nettofondsvermögen / Net fund assets</b>					<b>36'963'776</b>	

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

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

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

## II. Ergänzende Angaben / Additional Information

### Lending und Borrowing von Wertpapieren

Die Fondsleitung tätigt keine Wertschriftenleihe 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:

- Maximale Verwaltungskommissionen:
  - R (CHF): 2.00% p.a. des Nettoinventarwertes
  - M (CHF): 1.75% p.a. des Nettoinventarwertes
  - I (CHF): 1.45% p.a. des Nettoinventarwertes
  - C (CHF): 1.50% p.a. des Nettoinventarwertes
- Maximale Kommission Depotbank:  
0.60% p.a. des Nettoinventarwertes

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

- Verwaltungskommission:
  - R (CHF): 1.24% des Nettoinventarwertes
  - M (CHF): 1.09% des Nettoinventarwertes
  - I (CHF): 0.75% des Nettoinventarwertes
  - C (CHF): 0.76% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:  
0.08% des Nettoinventarwertes

Die Kommissionen wurden auf dem Nettoinventarwert berechnet und monatlich ausbezahlt.

Abwicklungsgebühren im Zusammenhang mit Liefergeschäften/Settlements können dem Fondsvermögen direkt belastet werden. Die effektiv belasteten Gebühren sind jeweils in der Erfolgsrechnung ersichtlich.

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

### Securities Lending and Borrowing

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

### Repurchase Agreement

The fund management company does not participate in repurchase agreements.

### 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:

- Maximum Management fees:
  - R (CHF): 2.00% p.a. of the net asset value
  - M (CHF): 1.75% p.a. of the net asset value
  - I (CHF): 1.45% p.a. of the net asset value
  - C (CHF): 1.50% p.a. of the net asset value
- Maximum Custodian fees:  
0.60% p.a. of the net asset value

The fund management company and the custodian bank were remunerated as follows for the last 12 months:

- Management fees:
  - R (CHF): 1.24% of the net asset value
  - M (CHF): 1.09% of the net asset value
  - I (CHF): 0.75% of the net asset value
  - C (CHF): 0.76% of the net asset value
- Custodian fees:  
0.08% 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.

Interchange fees in connection with delivery transactions/settlements may be charged directly to the fund's assets. The fees effectively charged are always evident in the annual and bi-annual reports.

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



### Performance Fee

Der Vermögensverwalter hat darüber hinaus ausschliesslich für die Anteilsklasse «C» Anspruch auf eine erfolgsbezogene Kommission ("Performance Fee").

Die Performance Fee wird für den Anlagefonds an jedem Bewertungstag für die Periode seit Erstausgabe oder seit letzter Fälligkeit einer Performance Fee bis zum jeweiligen Auftragstag berechnet und zu Lasten des Anlagefonds unter Anwendung der nachfolgenden Sätze und unter Einhaltung der untenstehenden Bedingungen zurückgestellt resp. Rückstellungen werden aufgelöst. Nach Ablauf des Geschäftsjahres wird dem Vermögensverwalter die allfällig geschuldete Performance Fee ausbezahlt.

Die Ausrichtung und Höhe der Performance Fee unterliegt einer „High Watermark“. Wertverminderungen im Verhältnis zum Erstausgabepreis oder zum letzten Nettoinventarwert eines Geschäftsjahres, für welches eine Performance Fee fällig war, sind wettzumachen, bevor eine Performance Fee wieder geschuldet ist. Anspruch auf die Performance Fee besteht nur, wenn der Nettoinventarwert je Anteil des Anlagefonds über der High Watermark liegt.

Die Performance Fee wird auf demjenigen Teil des Nettoinventarwerts je Anteil des Anlagefonds (vor Performance Fee) berechnet, der über der High Watermark liegt. Bei der Lancierung einer Anteilsklasse entspricht die High Watermark dem Erstausgabepreis je Anteil (ohne Berücksichtigung einer allfälligen Ausgabekommission).

Um Anspruch auf die Performance Fee zu haben, muss der (verrechnungssteuerbereinigten) letzte Nettoinventarwert je Anteil (vor Abzug der Performance Fee) des Geschäftsjahres oberhalb der High Watermark liegen (Prinzip der absoluten High Watermark). Falls am Bewertungstag für den Nettoinventarwertes je Anteil eines Geschäftsjahres eine Performance Fee geschuldet ist, entspricht der für diesen Bewertungstag ermittelte Nettoinventarwert der jeweiligen Anteilsklasse nach Abzug der Performance Fee neu der High Watermark.

Der anwendbare Satz für die Performance Fee beträgt für die Anteilsklasse «C» 5% der Differenz zwischen dem letzten Nettoinventarwert des Geschäftsjahres und der High Watermark.

### Performance Fee

In addition, the asset manager is entitled to a performance-related commission ("performance fee") exclusively for unit class "C".

The performance fee is calculated for the investment fund on each valuation day for the period since the initial issue or since the last due date of a performance fee up to the respective order date and is accrued at the expense of the investment fund using the following rates and in compliance with the conditions set out below, or provisions are reversed. After the end of the financial year, the asset manager is paid the performance fee owed, if any.

The direction and amount of the performance fee is subject to a "high watermark". Decreases in value in relation to the initial issue price or the last net asset value of a financial year for which a performance fee was due must be made good before a performance fee is due again. Entitlement to the performance fee exists only if the net asset value per unit of the investment fund is above the high watermark.

The performance fee is calculated on the portion of the net asset value per unit of the investment fund (before performance fee) that is above the high watermark. When a unit class is launched, the high watermark corresponds to the initial issue price per unit (excluding any issue commission).

In order to be entitled to the performance fee, the (withholding tax-adjusted) last net asset value per unit (before deduction of the performance fee) of the financial year must be above the high watermark (principle of absolute high watermark). If a performance fee is due for the net asset value per unit of a financial year on the valuation date, the net asset value of the respective unit class determined for this valuation date after deduction of the performance fee shall now correspond to the high watermark.

The applicable rate for the performance fee for unit class "C" is 5% of the difference between the last net asset value of the financial year and the high watermark.

### 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 Fonds-vermögens aus.

- TER (für 12 Monate) mit Performance Fees:

R (CHF):	1.40%
M (CHF):	1.25%
I (CHF):	0.91%
C (CHF):	1.06%

- TER (für 12 Monate) ohne Performance Fees:

R (CHF):	1.40%
M (CHF):	1.25%
I (CHF):	0.91%
C (CHF):	0.92%

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

Zum 1. Juli 2024 hat die UBS Switzerland AG, Zürich, die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich, übernommen. In diesem Zusammenhang hat die UBS (Switzerland) AG, Zürich mit Genehmigung der FINMA die Depotbankfunktion des Anlagefonds übernommen.

### Änderung des Fondsvertrages

Im Berichtszeitraum gab es keine weiteren Änderungen des Fondsvertrages.

### Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen und/oder die Märkte der Hauptanlagen des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.

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

### 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 (for 12 months) with performance fees:

R (CHF):	1.40%
M (CHF):	1.25%
I (CHF):	0.91%
C (CHF):	1.06%

- TER (for 12 months) without performance fees:

R (CHF):	1.40%
M (CHF):	1.25%
I (CHF):	0.91%
C (CHF):	0.92%

### General information about affairs with an economical or legal relevance.

As of July 1, 2024, UBS Switzerland AG, Zurich, has taken over Credit Suisse (Switzerland) AG, Zurich. In this context, UBS Switzerland AG, Zurich, has assumed with the approval of FINMA the custodian bank function for the investment fund.

### Changes to the fund contract

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

### Regulations concerning the valuation and the calculation of the net asset value.

1. The net asset value of the investment fund and the share of the individual classes (quotas) is calculated at fair 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 main investments of the investment fund are closed (e.g. bank and stock exchange holidays), no valuation of the fund assets takes place.

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 main 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 company shall use appropriate valuation models and principles that are

Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.

4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres

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 that 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 yield 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 generally based on money market instruments with the same characteristics (quality and domicile of the issuer, issue currency, maturity).

5. Bank balances are valued at the amount receivable plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions or creditworthiness, the valuation basis for bank balances shall be adjusted to the new circumstances over time.

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 by any liabilities of the investment fund allocated to the unit class in question, divided 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 fair value of the net assets (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 such issue takes place at the same time) or at the time of 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 upon each of the following events:

a) on the issue and redemption of units;

b) on the record date of distributions, provided that (i) such distributions are made only on individual share classes (distribution classes) or provided that (ii) the distributions of the various share classes differ as a percentage of their respective net asset

jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;

c) bei der Inventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;

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

values or provided that (iii) the distributions of the various share classes are subject to different commission or cost 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 value, 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 calculation of the net asset value, in the context of the allocation of income or capital gains to the various unit classes, if the income or capital gains result from transactions that are only in the interest of one unit class or in the interest of several unit classes, but not in proportion to their share in the net fund assets.

### III. Wichtige Informationen / Important Information

#### Wichtige Informationen

**Fondsleitung**

PvB Pernet von Ballmoos AG  
Zollikerstrasse 226  
8008 Zürich  
Schweiz

**Verwaltungsrat**

Markus Muraro  
Martin Peyer  
Thomas Thüler  
Philippe Keller  
Christian von Ballmoos

**Geschäftsleitung**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Georg Reichelmeier  
Marc Bischofberger

**Depotbank und Zahlstelle**

UBS Switzerland AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zürich  
Schweiz

**Vermögensverwalter**

Arfina Capital SA  
Holbeinstrasse 22  
8008 Zürich  
Schweiz

**Revisionsstelle**

Deloitte AG  
Pfungstweidstrasse 11  
8005 Zürich  
Schweiz

#### Important Information

**Fund Management Company**

PvB Pernet von Ballmoos AG  
Zollikerstrasse 226  
8008 Zurich  
Switzerland

**Board of Directors**

Markus Muraro  
Martin Peyer  
Thomas Thüler  
Philippe Keller  
Christian von Ballmoos

**Executive Board**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Georg Reichelmeier  
Marc Bischofberger

**Custodian Bank and Paying Agent**

UBS Switzerland AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

**Investment Manager**

Arfina Capital SA  
Holbeinstrasse 22  
8008 Zurich  
Switzerland

**Auditors**

Deloitte AG  
Pfungstweidstrasse 11  
8005 Zurich  
Switzerland