



PERNET VONBALLMOOS
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 30.09.2023

*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.	Arfina Selection Swiss Small & Mid Cap ESG Fund	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information.....	9
III.	Wichtige Informationen / Important Information	14

I. Arfina Selection Swiss Small & Mid Cap ESG Fund

Dreijahresvergleich / Annual Comparison for Three Years

(Lancierung des Fonds / Launch of the Fund: 22.03.2021)

	30.09.2023	31.03.2023	31.03.2022
	CHF	CHF	CHF
Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	30'074'352	32'655'509	27'256'242
Anteilsklasse R (CHF) / Class R (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	60'035.000	61'055.000	59'515.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	92.93	99.21	107.02
Anteilsklasse M (CHF) / Class M (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	161'935.000	166'805.000	155'605.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	93.25	99.51	107.19
Anteilsklasse I (CHF) / Class I (CHF) *			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	61'540.000	61'540.000	N/A
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	93.01	98.83	N/A
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	91.80	97.92	105.21

* Neulancierung der Klasse am 05.05.2022

* New launch of the Class 05.05.2022

Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	30.09.2023	31.03.2023
	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:	1'273'333	1'437'265
-Sichtguthaben / Sight deposits	1'273'333	1'437'265
-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:	28'457'535	31'015'042
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	1'102'280	1'103'740
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte / Shares and other equity securities and rights	27'355'255	29'911'302
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	-	-
Andere Anlagen / Other investments	-	-
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	-	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	376'220	251'654
Gesamtfondsvermögen / Total fund assets	30'107'088	32'703'961
Aufgenommene Kredite / Loans	-	-
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-32'736	-48'452
Nettofondsvermögen / Net fund assets	30'074'352	32'655'509
Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets	01.04.2023- 30.09.2023	01.04.2022- 31.03.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	32'655'509	27'256'242
Ausschüttung / Distribution	-77'411	-
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	-577'570	7'340'680
Gesamterfolg / Total results	-1'926'175	-1'941'413
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode/ Net fund assets at the end of the reporting period	30'074'352	32'655'509
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse R (CHF) / Development of the Units in Issue Class R (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	61'055.000	59'515.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	1'930.000	7'530.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-2'950.000	-5'990.000
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	60'035.000	61'055.000
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	92.93	99.21

Vermögensrechnung / Statement of Assets II

Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse M (CHF) / Development of the Units in Issue Class M (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	166'805.000	155'605.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	1'325.000	19'700.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-6'195.000	-8'500.000
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	161'935.000	166'805.000
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	93.25	99.51
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I (CHF) / Development of the Units in Issue Class I (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	61'540.000	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	-	61'540.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	61'540.000	61'540.000
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	93.01	98.83
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse C (CHF) / Development of the Units in Issue Class C (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	40'000.000	40'000.000
Ausgabe von Anteilen / Units issued	-	-
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	40'000.000	40'000.000
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	91.80	97.92

Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.04.2023- 30.09.2023	01.04.2022- 31.03.2023
	CHF Ungeprüft / Unaudited	CHF Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	8'539	2'244
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-	-8'870
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:	470'294	548'190
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	462'587	540'870
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	7'707	7'319
-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	2'153	27'446
Total Erträge / Total income	480'986	569'010
Prüfaufwand / Auditing expenses	-8'012	-15'589
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-167'734	-309'519
-die Depotbank / The custodian bank	-13'274	-24'274
-die Fondsleitung / The fund management company	-154'460	-285'245
-die Vermögensverwalterin beziehungsweise den Vermögensverwalter / The asset manager	-	-
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-3'069	-7'450
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-	-
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-8'952	-12'410
Total Aufwände / Total expenses	-187'768	-344'968
Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations	293'218	224'042
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	293'218	224'042
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	-16'050	-60'673
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung: Performance Fee / Remuneration to Fund Management Company according to regulation: Performance Fee	-	-
Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds / Balance due to taxable income from target funds	-	-
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-	-
Realisierter Erfolg / Realised net income	277'168	163'369
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	-2'203'344	-2'104'782
Gesamterfolg / Total net income	-1'926'175	-1'941'413

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 30.09.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.09.2023	in %/ in % ³⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.03.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Effekten / Securities						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange						
Aktien / Equities						
Schweiz / Switzerland						
Accelleron Industries AG*	-	25'000.00	-	25'000.00	595'500	1.98
Adecco Group AG*	10'000.00	-	-	10'000.00	377'600	1.25
Arbonia AG*	45'000.00	4'000.00	-	49'000.00	411'110	1.37
Aryzta AG*	-	450'000.00	-	450'000.00	705'600	2.34
BKW AG*	-	1'400.00	-	1'400.00	226'100	0.75
Bachem Holding AG*	5'000.00	2'000.00	-1'000.00	6'000.00	408'000	1.36
Belimo Holding AG*	1'100.00	-	-	1'100.00	479'380	1.59
Bossard Holding AG*	3'800.00	-	-500.00	3'300.00	663'300	2.20
Bucher Industries AG*	1'000.00	-	-	1'000.00	350'600	1.16
Burkhardt Compression Holding AG*	600.00	-	-	600.00	299'700	1.00
Burkhalter Holding AG*	3'000.00	-	-3'000.00	-	-	0.00
CPH Chemie & Papier Holding AG*	4'300.00	1'250.00	-	5'550.00	471'750	1.57
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG*	150.00	-	-10.00	140.00	1'426'600	4.74
Daetwyler Holding AG*	4'100.00	-	-	4'100.00	719'960	2.39
Dottikon Es Holding AG*	-	5'500.00	-	5'500.00	1'182'500	3.93
Galenica AG*	8'000.00	-	-	8'000.00	542'000	1.80
Georg Fischer AG*	16'000.00	2'000.00	-	18'000.00	929'700	3.09
Gurit Holding AG*	1'800.00	-	-1'800.00	-	-	0.00
Helvetia Holding AG*	5'000.00	-	-	5'000.00	642'000	2.13
Holcim AG*	37'500.00	-	-7'500.00	30'000.00	1'763'400	5.86
INFICON Holding AG*	500.00	-	-300.00	200.00	223'600	0.74
Idorsia Ltd*	36'000.00	-	-	36'000.00	93'240	0.31
Julius Baer Group Ltd*	18'000.00	-	-	18'000.00	1'059'480	3.52
Komax Holding AG*	1'650.00	1'350.00	-	3'000.00	633'000	2.10
Kuehne + Nagel International AG*	4'500.00	-	-4'500.00	-	-	0.00
Logitech International SA*	11'500.00	1'500.00	-4'000.00	9'000.00	569'520	1.89
Medacta Group SA*	6'400.00	-	-2'400.00	4'000.00	463'200	1.54
Medmix AG*	26'000.00	-	-2'500.00	23'500.00	546'375	1.81
Metall Zug AG*	345.00	-	-	345.00	493'350	1.64
PolyPeptide Group AG*	20'000.00	6'500.00	-	26'500.00	443'080	1.47
Roche Holding AG*	2'200.00	-	-	2'200.00	592'680	1.97
SFS Group AG*	12'800.00	2'000.00	-5'800.00	9'000.00	901'800	3.00
SGS SA*	480.00	-	-480.00	-	-	0.00
SGS SA*	-	12'000.00	-	12'000.00	924'240	3.07
SIG Group AG*	25'000.00	-	-	25'000.00	566'000	1.88
Schindler Holding AG*	5'000.00	-	-	5'000.00	884'000	2.94
Schweiter Technologies AG*	872.00	-	-872.00	-	-	0.00
Schweiter Technologies AG*	-	1'000.00	-	1'000.00	585'000	1.94
Siegfried Holding AG*	1'250.00	-	-650.00	600.00	470'700	1.56
Sonova Holding AG*	1'300.00	1'000.00	-	2'300.00	500'710	1.66
Straumann Holding AG*	7'500.00	-	-	7'500.00	879'000	2.92
TX Group AG*	11'166.00	434.00	-	11'600.00	1'073'000	3.56
Temenos AG*	14'000.00	-	-	14'000.00	901'880	3.00
The Swatch Group AG*	19'200.00	-	-	19'200.00	861'120	2.86
VAT Group AG*	2'850.00	-	-450.00	2'400.00	789'600	2.62
Zehnder Group AG*	6'300.00	-	-	6'300.00	338'940	1.13
Zur Rose Group AG*	3'400.00	2'600.00	-2'600.00	3'400.00	172'720	0.57
dormakaba Holding AG*	-	350.00	-350.00	-	-	0.00
Total Schweiz / Switzerland					27'161'035	90.21
Österreich / Austria						
ams-OSRAM AG*	19'800.00	25'200.00	0.00	45'000.00	194'220	0.65
Total Österreich / Austria					194'220	0.65
Total Aktien / Equities					27'355'255	90.86

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾		Bestand am / Holdings as of 30.09.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.09.2023	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.03.2023	Käufe / Purchases			
Obligationen / Bonds					
CHF / CHF					
1.25 EIDG 24*	400'000.00	-	400'000.00	399'200	1.33
1.5 EIDG 25*	700'000.00	-	700'000.00	703'080	2.34
Total CHF / CHF				1'102'280	3.66
Total Obligationen / Bonds				1'102'280	3.66
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange				28'457'535	94.52
Total Effekten / Securities				28'457'535	94.52
Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit				1'273'333	4.23
Marchzinsen / Accrued Interest				3'439	0.01
Sonstige Vermögenswerte / Other Assets				372'782	1.24
Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets				30'107'088	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities				-32'736	
Nettofondsvermögen / Net fund assets				30'074'352	

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

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:

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

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

- Verwaltungskommission:
R (CHF) : 1.16% des Nettoinventarwertes
M (CHF) : 1.01% des Nettoinventarwertes
I (CHF) : 0.71% des Nettoinventarwertes
C (CHF) : 0.76% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
R (CHF) : 0.08% des Nettoinventarwertes
M (CHF) : 0.08% des Nettoinventarwertes
I (CHF) : 0.08% des Nettoinventarwertes
C (CHF) : 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:

- Management fees:
R (CHF): max. 2.00% p.a. of the net asset value
M (CHF): max. 1.75% p.a. of the net asset value
I (CHF): max. 1.45% p.a. of the net asset value
C (CHF): max. 1.50% p.a. of the net asset value
- Custodian fees:
max. 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) : 1.16% of the net asset value
M (CHF) : 1.01% of the net asset value
I (CHF) : 0.71% of the net asset value
C (CHF) : 0.76% of the net asset value
- Custodian fees:
R (CHF) : 0.08% of the net asset value
M (CHF) : 0.08% of the net asset value
I (CHF) : 0.08% of the net asset value
C (CHF) : 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 Auftrags-tag 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 Fondsvermögens aus.

TER (für 12 Monate) mit Performance Fees:

- Klasse "R (CHF)":	1.31%
- Klasse "M (CHF)":	1.17%
- Klasse "I (CHF)":	0.86%
- Klasse "C (CHF)":	0.91%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fees:

- Klasse "R (CHF)":	1.31%
- Klasse "M (CHF)":	1.17%
- Klasse "I (CHF)":	0.86%
- Klasse "C (CHF)":	0.91%

Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

keine

Änderung des Fondsvertrages

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderungen des Fondsvertrages.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

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

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 wen-

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:

- Class "R (CHF)":	1.31%
- Class "M (CHF)":	1.17%
- Class "I (CHF)":	0.86%
- Class "C (CHF)":	0.91%

TER (for 12 months) without performance fees:

- Class "R (CHF)":	1.31%
- Class "M (CHF)":	1.17%
- Class "I (CHF)":	0.86%
- Class "C (CHF)":	0.91%

General information about affairs with an economical or legal relevance.

none

Changes to the fund contract

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

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

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

det in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

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

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

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;

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) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;

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

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

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 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

Credit Suisse (Schweiz) AG
Paradeplatz 8
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

Credit Suisse (Schweiz) AG
Paradeplatz 8
8001 Zurich
Schweiz

Investment Manager

Arfina Capital SA
Holbeinstrasse 22
8008 Zurich
Switzerland

Auditors

Deloitte AG
Pfungstweidstrasse 11
8005 Zurich
Switzerland