



**PERNET VON BALLMOOS**  
TRULY SWISS INVESTMENT PARTNERS

## **SGVP Circle Fund**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art "Effektenfonds"  
Investment Fund under Swiss law as a fund of the type „securities fund“

### **Ungeprüfter Halbjahresbericht / Unaudited Semi-Annual Report 30.06.2024**

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

## **Inhaltsverzeichnis / Table of Contents**

I.	SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund.....	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information.....	10
III.	Wichtige Informationen / Important Information .....	15

## I. SGVP Circle Fund / SGVP Circle Fund

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	21'536'059	18'603'112
Anteilsklasse A1 (CHF) / Class A1 (CHF)		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	1'921.039	1'441.039
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	169.83	152.44
Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF)		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	15'978.000	14'740.000
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	174.35	157.32
Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF)		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	6'995.080	5'802.392
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	191.10	172.49
Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF)		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	88'438.354	86'880.398
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	191.75	172.93
Anteilsklasse A1 (EUR) / Class A1 (EUR)		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	397.506	74.780
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	170.68	158.73
Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR)		
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	349.467	169.467
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	190.11	177.93

## Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</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:	950'942	450'257
-Sichtguthaben / Sight deposits	950'942	450'257
-Zeitguthaben / Time deposits	-	-
Geldmarktinstrumente / Money market instruments	-	-
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in: / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:	20'551'989	18'134'620
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	-	-
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte / Shares and other equity securities and rights	20'314'118	17'936'761
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	237'871	197'860
Andere Anlagen / Other investments	-	-
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	-	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	64'953	52'615
<b>Gesamtfondsvermögen / Total fund assets</b>	<b>21'567'884</b>	<b>18'637'493</b>
Aufgenommene Kredite / Loans	-	-
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-31'825	-34'380
<b>Nettofondsvermögen / Net fund assets</b>	<b>21'536'059</b>	<b>18'603'112</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets</b>	<b>01.01.2024- 30.06.2024</b>	<b>30.09.2022- 31.12.2023</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	18'603'112	-
Ausschüttung / Distribution	-150'862	-
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	849'467	17'285'141
Gesamterfolg / Total results	2'234'341	1'317'971
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode / Net fund assets at the end of the reporting period</b>	<b>21'536'059</b>	<b>18'603'112</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class A1 (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	1'441.039	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	480.000	1'441.039
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>1'921.039</b>	<b>1'441.039</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>169.83</b>	<b>152.44</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class E1 (CHF)</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>	<b>Anzahl Anteile / No. of Shares</b>
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	14'740.000	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	1'400.000	14'740.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-162.000	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period</b>	<b>15'978.000</b>	<b>14'740.000</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period</b>	<b>174.35</b>	<b>157.32</b>

## Vermögensrechnung / Statement of Assets II

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
	Ungeprüft / Unaudited	Geprüft / Audited
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse F1 (CHF)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class F1 (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	5'802.392	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	1'192.688	7'043.986
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-1'241.594
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>6'995.080</b>	<b>5'802.392</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>191.10</b>	<b>172.49</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I1 (CHF)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class I1 (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	86'880.398	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	8'375.410	89'104.840
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-6'817.454	-2'224.442
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>88'438.354</b>	<b>86'880.398</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>191.75</b>	<b>172.93</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (EUR)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class A1 (EUR)</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	74.780	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	322.726	74.780
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-	-
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>397.506</b>	<b>74.780</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Net asset value in EUR at the end of the reporting period</b>	<b>170.68</b>	<b>158.73</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (EUR)</b> <b>/ Development of the Units in Issue Class E1 (EUR)</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	169.467	-
Ausgabe von Anteilen / Units issued	188.000	170.467
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-8.000	-1.000
<b>Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Units at the end of the reporting period</b>	<b>349.467</b>	<b>169.467</b>
<b>Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode /</b> <b>Net asset value in EUR at the end of the reporting period</b>	<b>190.11</b>	<b>177.93</b>

## Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.01.2024- 30.06.2024	30.09.2022- 31.12.2023
	CHF Ungeprüft / Unaudited	CHF Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	2'933	6'045
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-199	-43
Erträge der Geldmarktinstrumente / Income from money market instruments	-	-
Erträge der Effektenleihe / Income from securities lending	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in: / Income from securities, broken down by:	430'706	528'065
-Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	422'013	485'156
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	-	-
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units of other collective investment schemes	8'693	42'909
-Strukturierte Produkte / Structured products	-	-
Sonstige Erträge / Other income	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen / Current net income paid in on issued units	10'299	78'253
<b>Total Erträge / Total income</b>	<b>443'740</b>	<b>612'321</b>
Passivzinsen / Interest paid	-23	-525
Prüfaufwand / Auditing expenses	-7'483	-15'134
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:		
-die Depotbank / The custodian bank	-101'921	-167'148
-die Fondsleitung / The fund management company	-15'520	-46'123
-die Vermögensverwalterin beziehungsweise den Vermögensverwalter / The asset manager	-86'400	-121'025
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-6'021	-13'166
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-	9'107
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-6'657	-8'012
<b>Total Aufwände / Total expenses</b>	<b>-122'105</b>	<b>-194'878</b>
<b>Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations</b>	<b>321'635</b>	<b>417'443</b>
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	-	3'963
<b>Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations</b>	<b>321'635</b>	<b>421'406</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	396'168	199'578
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung: Performance Fee / Remuneration to Fund Management Company according to regulation: Performance Fee	-	-
Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds / Balance due to taxable income from target funds	-	-3'963
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-	-9'107
<b>Realisierter Erfolg / Realised net income</b>	<b>717'803</b>	<b>607'914</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	1'516'538	710'058
<b>Gesamterfolg / Total net income</b>	<b>2'234'341</b>	<b>1'317'971</b>

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 30.06.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 30.06.2024	in %/ in % <sup>2)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Effekten / Securities</b>						
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange</b>						
<b>Aktien / Equities</b>						
<b>Argentinien / Argentina</b>						
Cresud SACIF y A*	24'236.00	-	-	24'236.00	179'039	0.83
IRSA Inversiones y Representaciones SA*	919.00	-	-919.00	-	-	-
<b>Total Argentinien / Argentina</b>					<b>179'039</b>	<b>0.83</b>
<b>Bermuda / Bermuda</b>						
Nabors Industries Ltd*	2'800.00	800.00	-	3'600.00	230'225	1.07
<b>Total Bermuda / Bermuda</b>					<b>230'225</b>	<b>1.07</b>
<b>Brasilien / Brazil</b>						
BRF SA*	80'000.00	-	-	80'000.00	293'392	1.36
Cia de Saneamento do Parana*	210'000.00	45'000.00	-	255'000.00	230'599	1.07
Dexco SA*	145'000.00	35'000.00	-	180'000.00	191'022	0.89
Light S/A*	110'000.00	-	-	110'000.00	88'619	0.41
Mahle Metal Leve SA*	32'000.00	10'000.00	-	42'000.00	219'733	1.02
Randon SA Implementos e Participacoes*	100'000.00	20'000.00	-	120'000.00	211'987	0.98
Suzano SA*	21'000.00	-	-	21'000.00	193'676	0.90
Ultrapar Participacoes SA*	53'000.00	-	-	53'000.00	185'198	0.86
<b>Total Brasilien / Brazil</b>					<b>1'614'226</b>	<b>7.48</b>
<b>Cayman Inseln / Cayman Islands</b>						
CK Hutchison Holdings Ltd*	45'000.00	9'000.00	-	54'000.00	232'440	1.08
<b>Total Cayman Inseln / Cayman Islands</b>					<b>232'440</b>	<b>1.08</b>
<b>China / China</b>						
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd*	215'000.00	20'000.00	-55'000.00	180'000.00	282'988	1.31
Industrial & Commercial Bank of China Ltd*	470'000.00	40'000.00	-	510'000.00	272'354	1.26
<b>Total China / China</b>					<b>555'342</b>	<b>2.57</b>
<b>Deutschland / Germany</b>						
Bilfinger SE*	6'000.00	-	-750.00	5'250.00	248'297	1.15
Daimler Truck Holding AG*	6'900.00	-	-1'700.00	5'200.00	186'177	0.86
Deutsche Pfandbriefbank AG*	27'000.00	-	-27'000.00	-	-	-
KSB SE & Co KGaA*	290.00	-	-	290.00	180'452	0.84
Leifheit AG*	11'500.00	3'836.00	-	15'336.00	247'433	1.15
METRO AG*	30'000.00	15'000.00	-	45'000.00	183'568	0.85
Norma Group SE*	12'500.00	2'000.00	-	14'500.00	241'347	1.12
Vossloh AG*	4'800.00	500.00	-	5'300.00	238'920	1.11
Wacker Neuson SE*	12'000.00	1'500.00	-	13'500.00	200'516	0.93
thyssenkrupp AG*	35'000.00	13'000.00	-	48'000.00	186'697	0.87
<b>Total Deutschland / Germany</b>					<b>1'913'404</b>	<b>8.87</b>
<b>Frankreich / France</b>						
Bonduelle SCA*	18'500.00	12'500.00	-	31'000.00	181'550	0.84
Bouygues SA*	5'500.00	1'500.00	-	7'000.00	202'076	0.94
Cie de Saint-Gobain*	3'500.00	-	-	3'500.00	244'824	1.14
Imerys SA*	8'000.00	-	-	8'000.00	258'762	1.20
Quadient SA*	10'000.00	3'500.00	-	13'500.00	226'783	1.05
Verallia SA*	5'900.00	900.00	-	6'800.00	221'913	1.03
Wendel SE*	2'600.00	-	-	2'600.00	206'863	0.96
<b>Total Frankreich / France</b>					<b>1'542'771</b>	<b>7.15</b>
<b>Hong Kong / Hong Kong</b>						
China Merchants Port Holdings Co Ltd*	170'000.00	30'000.00	-	200'000.00	267'474	1.24
<b>Total Hong Kong / Hong Kong</b>					<b>267'474</b>	<b>1.24</b>
<b>Israel / Israel</b>						
Israel Corp Ltd*	950.00	100.00	-	1'050.00	210'997	0.98
<b>Total Israel / Israel</b>					<b>210'997</b>	<b>0.98</b>
<b>Italien / Italy</b>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA*	90'000.00	9'000.00	-	99'000.00	232'678	1.08
CIR SpA-Compagnie Industriali*	480'000.00	-	-	480'000.00	275'098	1.28
Cairo Communication SpA*	115'000.00	-	-	115'000.00	230'405	1.07
Callagione SpA*	49'000.00	-	-	49'000.00	271'862	1.26
Eni SpA*	12'500.00	4'000.00	-	16'500.00	228'132	1.06
FNM SpA*	480'000.00	34'608.00	-	514'608.00	222'563	1.03
IMMSI SpA*	410'000.00	-	-	410'000.00	180'283	0.84
Leonardo SpA*	14'500.00	-	-3'000.00	11'500.00	240'153	1.11
Maire Tecnimont SpA*	55'000.00	-	-20'000.00	35'000.00	260'939	1.21
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	733'167.00	-	-	733'167.00	242'583	1.12
Telecom Italia SpA/Milano*	700'000.00	250'000.00	-	950'000.00	222'270	1.03
Webuild SpA*	110'000.00	-	-	110'000.00	216'996	1.01
<b>Total Italien / Italy</b>					<b>2'823'962</b>	<b>13.09</b>

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 30.06.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 30.06.2024	in %/ in % <sup>2)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Japan / Japan</b>						
Benesse Holdings Inc*	16'500.00	-	-16'500.00	-	-	-
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc*	15'000.00	2'000.00	-	17'000.00	191'627	0.89
ENEOS Holdings Inc*	58'000.00	-	-	58'000.00	267'933	1.24
Hokkaido Electric Power Co Inc*	55'000.00	-	-22'000.00	33'000.00	220'202	1.02
Hokkaido Gas Co Ltd*	13'500.00	-	-2'500.00	11'000.00	211'780	0.98
Hokuto Corp*	20'000.00	-	-	20'000.00	212'366	0.98
Japan Post Holdings Co Ltd*	24'000.00	-	-	24'000.00	213'931	0.99
Lawson Inc*	4'100.00	-	-4'100.00	-	-	-
Lixil Corp*	20'000.00	1'500.00	-	21'500.00	203'482	0.94
Mitsubishi Materials Corp*	13'000.00	-	-	13'000.00	214'395	0.99
Mitsubishi Steel Manufacturing Co Ltd*	21'000.00	9'000.00	-	30'000.00	252'660	1.17
Nikkiso Co Ltd*	34'000.00	-	-	34'000.00	218'894	1.01
Rengo Co Ltd*	34'000.00	3'000.00	-	37'000.00	215'773	1.00
Shibuya Corp*	14'000.00	-	-2'000.00	12'000.00	239'415	1.11
Taisei Lamick Co Ltd*	10'400.00	2'600.00	-	13'000.00	205'023	0.95
<b>Total Japan / Japan</b>					<b>2'867'481</b>	<b>13.30</b>
<b>Kanada / Canada</b>						
Sherritt International Corp*	549'700.00	-	-549'700.00	-	-	-
<b>Total Kanada / Canada</b>						
<b>Mexiko / Mexico</b>						
Cemex SAB de CV*	300'000.00	-	-	300'000.00	172'756	0.80
Grupo Televisa SAB*	350'000.00	80'000.00	-	430'000.00	211'458	0.98
<b>Total Mexiko / Mexico</b>					<b>384'214</b>	<b>1.78</b>
<b>Niederlande / Netherlands</b>						
MFE-MediaForEurope NV*	105'000.00	-	-15'000.00	90'000.00	278'971	1.29
SBM Offshore NV*	16'000.00	2'298.00	-	18'298.00	252'040	1.17
<b>Total Niederlande / Netherlands</b>					<b>531'011</b>	<b>2.46</b>
<b>Österreich / Austria</b>						
Erste Group Bank AG*	5'700.00	-	-	5'700.00	242'896	1.13
Raiffeisen Bank International AG*	13'500.00	-	-	13'500.00	210'918	0.98
Semperit I*	-	20'000.00	-	20'000.00	209'214	0.97
<b>Total Österreich / Austria</b>					<b>663'028</b>	<b>3.07</b>
<b>Portugal / Portugal</b>						
CTT-Correios de Portugal SA*	55'000.00	-	-	55'000.00	221'976	1.03
Sonae SGPS SA*	240'000.00	-	-	240'000.00	202'278	0.94
<b>Total Portugal / Portugal</b>					<b>424'255</b>	<b>1.97</b>
<b>Schweden / Sweden</b>						
Telefonaktiebolaget LM Ericsson*	44'000.00	6'000.00	-	50'000.00	279'263	1.29
<b>Total Schweden / Sweden</b>					<b>279'263</b>	<b>1.29</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>						
ABB Ltd*	5'800.00	-	-	5'800.00	289'536	1.34
Arbonia AG*	23'000.00	-	-23'000.00	-	-	-
Holcim AG*	3'000.00	-	-	3'000.00	238'860	1.11
Landis+Gyr Group AG*	2'600.00	700.00	-	3'300.00	239'580	1.11
Sulzer AG*	2'300.00	-	-	2'300.00	285'660	1.32
Valiant Holding AG*	1'900.00	200.00	-	2'100.00	213'780	0.99
<b>Total Schweiz / Switzerland</b>					<b>1'267'416</b>	<b>5.88</b>
<b>Singapur / Singapore</b>						
Olam Group Ltd*	215'000.00	35'000.00	-	250'000.00	190'650	0.88
<b>Total Singapur / Singapore</b>					<b>190'650</b>	<b>0.88</b>
<b>Spanien / Spain</b>						
Banco Santander SA*	53'000.00	-	-	53'000.00	221'077	1.03
Telefonica SA*	53'000.00	-	-	53'000.00	202'163	0.94
<b>Total Spanien / Spain</b>					<b>423'240</b>	<b>1.96</b>
<b>Südkorea / South Korea</b>						
Lotte Corp*	11'000.00	1'500.00	-	12'500.00	205'641	0.95
<b>Total Südkorea / South Korea</b>					<b>205'641</b>	<b>0.95</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>						
Alexander & Baldwin Inc*	13'000.00	2'500.00	-	15'500.00	236'250	1.10
Mativ Holdings Inc*	18'000.00	-	-	18'000.00	274'355	1.27
O-I Glass Inc*	15'000.00	5'000.00	-	20'000.00	200'051	0.93
Rayonier Advanced Materials Inc*	65'000.00	-	-	65'000.00	317'780	1.47
Tejon Ranch Co*	13'000.00	1'500.00	-	14'500.00	222'311	1.03
Tredegar Corp*	24'000.00	-	-	24'000.00	103'315	0.48
Warner Bros Discovery Inc*	21'000.00	12'000.00	-	33'000.00	220'649	1.02
<b>Total Vereinigte Staaten / United States</b>					<b>1'574'711</b>	<b>7.30</b>



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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal <sup>1)</sup>			Bestand am / Holdings as of 30.06.2024	Verkehrswert am / Market Value as of <sup>2)</sup> 30.06.2024	in %/ in % <sup>2)</sup>
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>						
Anglo American Rg*	-	10'500.00	-2'000.00	8'500.00	241'572	1.12
De La Rue PLC*	318'346.00	-	-	318'346.00	346'422	1.61
International Distributions Services PLC*	65'000.00	11'000.00	-	76'000.00	276'596	1.28
Keller Group PLC*	20'500.00	-	-2'500.00	18'000.00	251'079	1.16
Rolls-Royce Holdings PLC*	60'000.00	-	-5'000.00	55'000.00	285'384	1.32
Vodafone Group PLC*	275'000.00	35'000.00	-	310'000.00	245'645	1.14
<b>Total Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>					<b>1'646'698</b>	<b>7.63</b>
<b>Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British</b>						
Del Monte Pacific Ltd*	850'000.00	-	-	850'000.00	58'057	0.27
<b>Total Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British</b>					<b>58'057</b>	<b>0.27</b>
<b>Saudiarabien / Saud Arabien</b>						
Saudi Natl Bk Rg*	-	26'000.00	-	26'000.00	228'573	1.06
<b>Total Saudiarabien / Saud Arabien</b>					<b>228'573</b>	<b>1.06</b>
<b>Total Aktien / Equities</b>					<b>20'314'118</b>	<b>94.19</b>
<b>Anteile an anderen kollektiven Anlagen / Units in other collective investment schemes</b>						
<b>Neuseeland / New Zealand</b>						
Fonterra Co-operative Group Ltd*	106'453.00	-	-	106'453.00	237'871	1.10
<b>Total Neuseeland / New Zealand</b>					<b>237'871</b>	<b>1.10</b>
<b>Total Anteile an anderen kollektiven Anlagen / Units in other collective investment schemes</b>					<b>237'871</b>	<b>1.10</b>
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange</b>					<b>20'551'989</b>	<b>95.29</b>
<b>Total Effekten / Securities</b>					<b>20'551'989</b>	<b>95.29</b>
<b>Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit</b>					<b>950'942</b>	<b>4.41</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte / Other Assets</b>					<b>64'953</b>	<b>0.30</b>
<b>Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets</b>					<b>21'567'884</b>	<b>100.00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities</b>					<b>-31'825</b>	
<b>Nettofondsvermögen / Net fund assets</b>					<b>21'536'059</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 and Borrowing von Wertpapieren

Die Fondsleitung tätigt kein Lending und Borrowing von Wertpapieren.

### Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

### Vergütung an die Fondsleitung und an die Depotbank

Die maximale Entschädigung der Fondsleitung und der Depotbank sind in Ziffer 1.12 des Fondsprospektes / § 19 des Fondsvertrages aufgeführt:

- Verwaltungskommission:
  - A1 (CHF) 1.70% des Nettoinventarwertes
  - E1 (CHF) 2.10% des Nettoinventarwertes
  - F1 (CHF) 1.50% des Nettoinventarwertes
  - I1 (CHF) 1.30% des Nettoinventarwertes
  - A1 (EUR) 1.70% des Nettoinventarwertes
  - E1 (EUR) 2.10% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:  
0.60% des Nettoinventarwertes

Die Fondsleitung und die Depotbank wurden seit Lancierung der Anteilsklassen annualisiert effektiv wie folgt entschädigt:

- Verwaltungskommission:
  - A1 (CHF) 1.15% des Nettoinventarwertes
  - E1 (CHF) 1.35% des Nettoinventarwertes
  - F1 (CHF) 0.95% des Nettoinventarwertes
  - I1 (CHF) 0.75% des Nettoinventarwertes
  - A1 (EUR) 1.15% des Nettoinventarwertes
  - E1 (EUR) 1.35% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:  
0.21% des Nettoinventarwertes

Die Kommissionen wurden auf dem Nettoinventarwert berechnet und monatlich ausbezahlt.

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

### Securities Lending

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

### Repurchase agreement

The fund management company does not participate in repurchase agreement.

### Remuneration of the Fund Management Company and Custodian Bank

The maximum compensation of the fund management company and the custodian bank are listed in section 1.12 of the fund prospectus / § 19 of the fund contract:

- Management fees:
  - A1 (CHF) 1.70% of the net asset value
  - E1 (CHF) 2.10% of the net asset value
  - F1 (CHF) 1.50% of the net asset value
  - I1 (CHF) 1.30% of the net asset value
  - A1 (EUR) 1.70% of the net asset value
  - E1 (EUR) 2.10% of the net asset value
- Custodian fees:  
0.60% of the net asset value

Since the launch of the unit classes, the fund management company and the custodian bank have been compensated on an annualized effective basis as follows:

- Management fees:
  - A1 (CHF) 1.15% of the net asset value
  - E1 (CHF) 1.35% of the net asset value
  - F1 (CHF) 0.95% of the net asset value
  - I1 (CHF) 0.75% of the net asset value
  - A1 (EUR) 1.15% of the net asset value
  - E1 (EUR) 1.35% of the net asset value
- Custodian fees:  
0.21% of the net asset value

The fees were calculated based on the net asset value of the Fund as of each valuation date and paid monthly.

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

**Angewendeter Wechselkurs**

USD	1 = CHF	0.8987
EUR	1 = CHF	0.9632
GBP	1 = CHF	1.1359
CAD	1 = CHF	0.6567
ZAR	1 = CHF	0.0492
NZD	1 = CHF	0.5477
ILS	1 = CHF	0.2386
MXN	1 = CHF	0.0492
SGD	1 = CHF	0.6631
SAR	1 = CHF	0.2395
HKD	100 = CHF	11.5092
SEK	100 = CHF	8.4882
JPY	100 = CHF	0.5589
BRL	100 = CHF	16.1773
KRW	100 = CHF	0.0653

**Applied Exchange Rate**

USD	1 = CHF	0.8987
EUR	1 = CHF	0.9632
GBP	1 = CHF	1.1359
CAD	1 = CHF	0.6567
ZAR	1 = CHF	0.0492
NZD	1 = CHF	0.5477
ILS	1 = CHF	0.2386
MXN	1 = CHF	0.0492
SGD	1 = CHF	0.6631
SAR	1 = CHF	0.2395
HKD	100 = CHF	11.5092
SEK	100 = CHF	8.4882
JPY	100 = CHF	0.5589
BRL	100 = CHF	16.1773
KRW	100 = CHF	0.0653

**Performance Fee**

Es besteht kein Performance Fee Anspruch.

**Performance Fee**

There is no performance fee entitlement.

**Total Expense Ratio (TER)**

Diese Kennziffer wurde gemäss der AMAS «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fonds-vermögens aus.

**Total Expense Ratio (TER)**

This ratio was calculated in accordance with the AMAS "Guidelines on the calculation and disclosure of the Total Expense Ratio (TER) of collective investment schemes" in the currently valid version and expresses the total of those commissions and costs that are charged to the Fund assets on an ongoing basis (operating expenses) retrospectively as a percentage of the Fund assets.

TER (für 12 Monate) mit Performance Fee:

- Klasse A1 (CHF): 1.48%
- Klasse E1 (CHF): 1.67%
- Klasse F1 (CHF): 1.26%
- Klasse I1 (CHF): 1.06%
- Klasse A1 (EUR): 1.45%
- Klasse E1 (EUR): 1.66%

TER (for 12 months) with performance fees was:

- Class A1 (CHF): 1.48%
- Class E1 (CHF): 1.67%
- Class F1 (CHF): 1.26%
- Class I1 (CHF): 1.06%
- Class A1 (EUR): 1.45%
- Class E1 (EUR): 1.66%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

- Klasse A1 (CHF): 1.48%
- Klasse E1 (CHF): 1.67%
- Klasse F1 (CHF): 1.26%
- Klasse I1 (CHF): 1.06%
- Klasse A1 (EUR): 1.45%
- Klasse E1 (EUR): 1.66%

TER (for 12 months) without performance fees:

- Class A1 (CHF): 1.48%
- Class E1 (CHF): 1.67%
- Class F1 (CHF): 1.26%
- Class I1 (CHF): 1.06%
- Class A1 (EUR): 1.45%
- Class E1 (EUR): 1.66%

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

n/a

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

n/a

## Änderung des Fondsvertrages

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderungen des Fondsvertrages.

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen und/oder die Märkte der Hauptanlagen des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt. Die Fondsleitung kann jedoch auch an Tagen, an welchen keine Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, den Nettoinventarwert eines Anteils («technischer Nettoinventarwert») berechnen. Diese technischen Nettoinventarwerte können veröffentlicht werden, dürfen aber nur für Performance-Berechnungen und -Statistiken oder für Kommissionsberechnungen, auf keinen Fall aber als Basis für Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge verwendet werden.
2. An einer Börse kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der

## Changes to the fund contract

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

## Principles for the valuation and calculation of the net asset value

1. The net asset value of the investment fund and the share of the individual classes (quotas) shall be calculated at the market value at the end of the accounting year and for each day on which units are issued or redeemed in the respective reference currency of the unit class. On days on which the stock exchanges and/or the markets of the investment fund's main investments are closed (e.g. bank and stock exchange holidays), no valuation of the fund assets shall take place. However, the fund management company may also calculate the net asset value of a unit ("technical net asset value") on days on which no units are issued or redeemed. These technical net asset values may be published, but may only be used for performance calculations and statistics or for commission calculations, and in no case as a basis for subscription and redemption orders.
2. Investments listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public shall be valued at the current prices paid on the principal market. Other investments or investments for which no current prices are available shall be valued at the price that would probably be obtained by diligent sale at the time of the valuation. In this case, the fund management shall apply appropriate valuation models and principles recognized in practice to determine the market value.
3. Open-ended collective investment schemes are valued at their redemption price or net asset value. If they are regularly traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public, the fund management company may value them in accordance with para. 2.
4. The value of money market instruments which are not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public shall be determined as follows: The valuation price of such investments is successively adjusted to the redemption price, starting from the net acquisition price, while keeping the investment return calculated therefrom constant. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis of the

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.

individual investments is adjusted to the new market yield. In the absence of a current market price, the valuation is usually based on the valuation of money market instruments with the same characteristics (quality and domicile of the issuer, issue currency, maturity).

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
  6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 0.01 in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse gerundet.
  7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der 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 Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen
5. Bank balances are valued at their receivable amount plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions or creditworthiness, the valuation basis for time bank balances is adjusted to the new circumstances.
  6. The net asset value of a unit of a class is calculated by dividing the share of the market value of the fund assets attributable to the unit class concerned, less any liabilities of the investment fund allocated to the unit class concerned, by the number of units of the corresponding class in circulation. It shall be rounded to 0.01 in the respective reference currency of the unit class.
  7. The ratios of the market value of the net assets of the Fund (Fund assets less liabilities) attributable to the respective unit classes shall be determined for the first time at the time of the initial issue of several unit classes (if this takes place at the same time) or the initial issue of a further unit class on the basis of the amounts accruing to the Fund for each unit class. The ratio shall be recalculated on each of the following occasions:
    - a) on the issue and redemption of units;
    - b) on the record date for distributions where (i) such distributions are only payable on individual Share classes (Distribution Classes) or where (ii) the distributions of the different Share classes differ as a percentage of their respective Net Asset Values or where (iii) the distributions of the different Share classes are subject to different commission or expense charges as a percentage of the distribution;
    - c) in the net asset value calculation in the context of the allocation of liabilities (including costs and commissions due or accrued) to the different unit classes, if the liabilities of the different unit classes differ as a percentage of their respective net asset values, namely if (i) different commission

Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;

rates are applied to the different unit classes or if (ii) class-specific cost charges are made;

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

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

### III. Wichtige Informationen / Important Information

**Fondsleitung**

PvB Pernet von Ballmoos AG  
Zollikerstrasse 226  
8008 Zürich  
Schweiz

**Fund Management Company**

PvB Pernet von Ballmoos AG  
Zollikerstrasse 226  
8008 Zurich  
Switzerland

**Verwaltungsrat**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Markus Muraro  
Martin Peyer  
Thomas Thüler

**Board of Directors**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Markus Muraro  
Martin Peyer  
Thomas Thüler

**Geschäftsleitung**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Georg Reichelmeier  
Marc Bischofberger

**Executive Board**

Christian von Ballmoos  
Philippe Keller  
Georg Reichelmeier  
Marc Bischofberger

**Depotbank und Zahlstelle**

BNP Paribas, Paris, Zurich Branch  
Selnaustrasse 16  
8022 Zürich  
Schweiz

**Custodian bank and Paying Agent**

BNP Paribas, Paris, Zurich Branch  
Selnaustrasse 16  
8022 Zurich  
Switzerland

**Vermögensverwalter**

SG Value Partners AG  
Rämistrasse 50  
8001 Zürich  
Schweiz

**Investment Manager**

SG Value Partners AG  
Rämistrasse 50  
8001 Zurich  
Switzerland

**Revisionsstelle**

Deloitte AG  
Pfungstweidstrasse 11  
8005 Zürich  
Schweiz

**Auditors**

Deloitte AG  
Pfungstweidstrasse 11  
8005 Zurich  
Switzerland