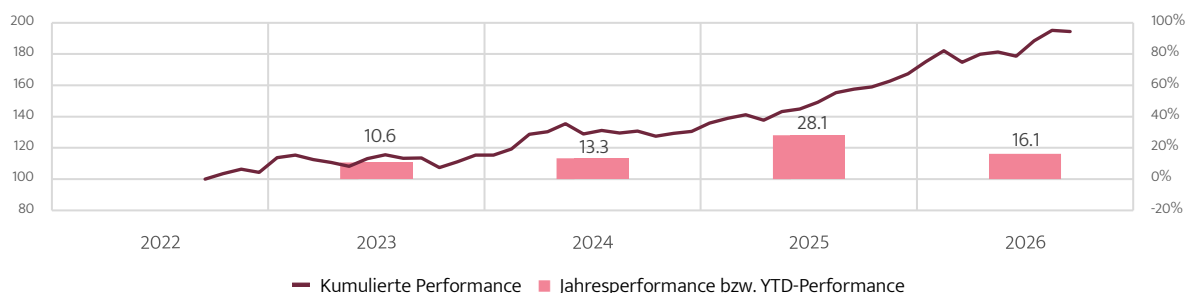




SGVP Circle Fund

Rückblick 3. Quartal 2026

Performance:



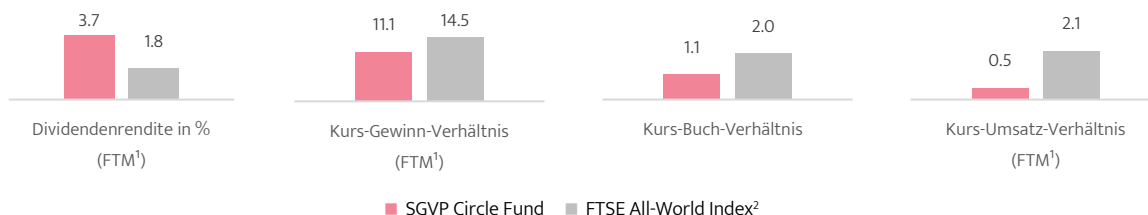
Netto	QTD	YTD	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	4 Jahre	seit Beginn	Startdatum
Klasse I1 CHF (in CHF)	8.82%	16.11%	23.41%	21.95% p.a.	19.62% p.a.	18.07% p.a.	18.07% p.a.	01.10.2022

Transaktionen: Im Berichtszeitraum haben wir vier Positionen verkauft, deren Kurse sich unserer konservativen Schätzung des inneren Werts angenähert hatten: das italienische Rüstungsunternehmen Leonardo SpA, den in Hongkong ansässigen Detailhandelskonzern DFI Retail Group Holdings Ltd, den neuseeländischen Milchprodukteproduzenten Fonterra und die österreichische Universalbank Raiffeisen Bank International AG. Ausserdem haben wir die französische Holdinggesellschaft Wendel SE aufgrund ihrer strategischen Neuausrichtung verkauft. Im Gegenzug haben wir fünf neue Positionen ins Portfolio aufgenommen: ein US-amerikanisches Forstwirtschaftsunternehmen, einen britischen Wohnimmobilienentwickler, ein türkisches Konglomerat, einen japanischen Nutzfahrzeughersteller und einen chinesischen Produzenten von Hygieneprodukten. Der Liquiditätsbestand des Fonds beträgt per Quartalsende ca. 1%.

Corporate Actions, Fusionen und Übernahmen: Das japanische Handelsunternehmen Mitsubishi Corp. kündigte an, rund USD 700 Mio. in Ayala Corp. zu investieren und damit seinen Anteil am philippinischen Konglomerat von 5% auf 15% zu erhöhen. Strategisch zielt die Transaktion darauf ab, die globale Reichweite und Technologie eines führenden japanischen Handelshauses mit den stark diversifizierten Geschäftsfeldern von Ayala zu verbinden. Der Fonds ist in Ayala investiert.

Aktualität: Die Renditen von Staatsanleihen in Europa, Japan und den USA sind weiter gestiegen und haben den höchsten Stand seit zwei Jahrzehnten erreicht. Ökonomen nennen dafür eine Reihe von Ursachen: hartnäckig hohe Inflationszahlen, erhöhte Staatsverschuldungen, ein zunehmend dynamisches politisches Umfeld, geoökonomische Spannungen, stark steigende Emissionen von Unternehmensanleihen zur Finanzierung des KI-Ausbaus sowie ein unerwartet robustes Wirtschaftswachstum. Die Zentralbanken haben darauf mit Leitzinserhöhungen reagiert. Eine solche Straffung der Finanzierungsbedingungen verheisst für den breiten Aktienmarkt auf kurze bis mittlere Sicht in der Regel nichts Gutes. Sie birgt das Risiko einer weiteren Abschwächung in kreditabhängigen Bereichen der Konsumwirtschaft, die bereits unter Druck stehen, wie beispielsweise der Wohnungsbau und die diskretionären Ausgaben für grössere Anschaffungen.

Portfoliokennzahlen:



¹ Nächste 12 Monate (forward twelve months)

² Der FTSE All-World Index ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Aktienindex, der die Wertentwicklung von Unternehmen weltweit abbildet. Der FTSE All-World Index wird rein zu Vergleichszwecken aufgeführt. Der SGVP Circle Fund hat keine Benchmark.

Quelle: SG Value Partners, PwB Pernet von Ballmoos, Bloomberg. Angaben per 30.09.2026

Strukturelle "Wertnischen" im Portfolio:



1. Regionen

Europa, Japan, Schwellenländer



2. Sektoren

Basisindustrie/Infrastruktur, Zwischenprodukte und -leistungen ggü. Endprodukte



3. Konjunkturanfälligkeit

hoch (d.h. zyklisch)



4. Entwicklungsstand der Branche

reif



5. Marktfokussierung

breit (d.h. diversifizierte Geschäftsbereiche, Mischkonzerne)



6. Kapital-/ Finanzierungsbedarf

hoch



7. Grösse

Vornehmlich mittelständisch, einige grosse Unternehmen (nur selten "Börsenriesen")



8. Besitzverhältnisse

Konzentriert (Familienunternehmen oder anderer Grossaktionär)

Kontakt

SG Value Partners AG

Adrian Gmür

Rämistrasse 50

8001 Zürich

+41 44 521 70 73

adrian.gmuer@sgvaluepartners.ch

sgvaluepartners.ch

Wichtige Hinweise

Diese Publikation ist eine Werbemitteilung, dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt kein Angebot zur Investition in Anlageprodukte dar. Sie erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit oder Korrektheit. Anlageprodukte können signifikante Risiken beinhalten. Der Wert einer Anlage kann jederzeit steigen oder fallen. Die historische Performance ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung. Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen in bestimmten Jurisdiktionen oder an Personen mit Verbindungen zu bestimmten Jurisdiktionen weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die USA versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den USA oder an eine US-Person (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) abgegeben werden. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Investitionen in diesen Anlagefonds erfolgen ausschliesslich auf Grundlage der folgenden Dokumente: Fondsvertrag inklusive Prospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIPs-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte. Diese können kostenlos auf der Website von SG Value Partners AG und bei der Verwaltungsgesellschaft PVB Pernet von Ballmoos AG, Zollikerstrasse 226, CH-8008 Zürich bezogen werden. Diese Publikation darf in der Schweiz und Deutschland nur von dazu berechtigten Personen gegenüber Privatpersonen eingesetzt werden. Ansonsten richtet sich diese Publikation ausschliesslich an professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien im Sinne des Schweizerischen FIDLEG oder der EU-Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II).

Dieses Material wurde von SG Value Partners AG erstellt. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Register- und Transferstelle, der Fondsadministrator oder die Depotbank des Fonds haben die hierin enthaltenen Informationen unabhängig überprüft, und keine Partei gibt eine Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen.