



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 30.06.2026

*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	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information	11
III.	Wichtige Informationen / Important Information.....	16

I. SGVP Circle Fund

Dreijahresvergleich / Annual Comparison for Three Years

(Lancierung des Fonds / Launch of the Fund: 30.09.2022)

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF	CHF
Nettofondsvermögen in CHF / Net assets in CHF	45'780'304	34'307'988	21'943'080
Anteilsklasse A1 (CHF) / Class A1 (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	7'563.089	4'930.039	3'921.039
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	231.26	218.23	171.88
Anteilsklasse A1 (EUR) / Class A1 (EUR)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	1'336.050	2'644.951	397.506
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	242.73	227.10	177.34
Anteilsklasse E1 (CHF) / Class E1 (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	27'174.380	22'158.179	17'034.777
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	236.62	223.42	176.28
Anteilsklasse E1 (EUR) / Class E1 (EUR)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	6'525.467	3'639.467	605.467
Inventarwert pro Anteil in EUR/ Net asset value per share in EUR	269.28	252.06	197.23
Anteilsklasse F1 (CHF) / Class F1 (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	11'846.121	13'041.932	7'842.080
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	260.94	246.14	193.60
Anteilsklasse I1 (CHF) / Class I1 (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	124'133.548	95'576.945	85'211.082
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	262.54	247.54	194.46

Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	30.06.2026	31.12.2025
	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:	1'794'305	1'112'576
-Sichtguthaben / Sight deposits	1'794'305	1'112'576
-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:	43'935'842	33'187'847
-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	43'659'724	32'868'141
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units in other collective investment schemes	276'118	319'706
Andere Anlagen / Other investments	-	-
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	-	-
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	99'603	58'981
Gesamtfondsvermögen / Total fund assets	45'829'750	34'359'403
Aufgenommene Kredite / Loans	-	-
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-49'446	-51'416
Nettofondsvermögen / Net fund assets	45'780'304	34'307'988
Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	34'307'988	21'943'080
Ausschüttung / Distribution	-247'410	-150'901
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	9'248'878	5'684'678
Gesamterfolg / Total results	2'470'847	6'831'131
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode / Net fund assets at the end of the reporting period	45'780'304	34'307'988
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class A1 (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	4'930.039	3'921.039
Ausgabe von Anteilen / Units issued	2'678.050	1'009.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-45.000	-
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	7'563.089	4'930.039
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	231.26	218.23
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A1 (EUR) / Development of the Units in Issue Class A1 (EUR)	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	2'644.951	397.506
Ausgabe von Anteilen / Units issued	471.099	2'882.225
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-1'780.000	-634.780
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	1'336.050	2'644.951
Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in EUR at the end of the reporting period	242.73	227.10

Vermögensrechnung / Statement of Assets II

	30.06.2026	31.12.2025
	CHF	CHF
	Ungeprüft / Unaudited	Geprüft / Audited
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class E1 (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	22'158.179	17'034.777
Ausgabe von Anteilen / Units issued	5'242.201	6'484.518
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-226.000	-1'361.116
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	27'174.380	22'158.179
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	236.62	223.42
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse E1 (EUR) / Development of the Units in Issue Class E1 (EUR)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	3'639.467	605.467
Ausgabe von Anteilen / Units issued	2'932.000	3'222.000
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-46.000	-188.000
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	6'525.467	3'639.467
Inventarwert pro Anteil in EUR am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in EUR at the end of the reporting period	269.28	252.06
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse F1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class F1 (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	13'041.932	7'842.080
Ausgabe von Anteilen / Units issued	2'134.189	5'709.853
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-3'330.000	-510.001
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	11'846.121	13'041.932
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	260.94	246.14
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I1 (CHF) / Development of the Units in Issue Class I1 (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	95'576.945	85'211.082
Ausgabe von Anteilen / Units issued	29'106.603	31'291.931
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-550.000	-20'926.068
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	124'133.548	95'576.945
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	262.54	247.54

Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025
	CHF	CHF
	Ungeprüft / Unaudited	Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	3	1
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-4'685	-1'026
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:	850'608	800'437
-Aktien und sonstige Beteiligungsw ertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien / Shares and other equity securities and rights, including income from bonus shares	772'213	772'282
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungsw ertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, w arrant bonds and other debt securities and rights	-	-
-Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen / Units of other collective investment schemes	78'395	28'155
-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	31'078	117'193
Total Erträge / Total income	877'004	916'605
Passivzinsen / Interest paid	-600	-50
Prüf aufwand / Auditing expenses	-7'567	-15'134
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-210'339	-271'519
-die Depotbank / The custodian bank	-24'311	-36'453
-die Fondsleitung / The fund management company	-186'029	-235'066
-die Vermögensverwalterin beziehungsweise den Vermögensverwalter / The asset manager	-	-
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-4'566	-8'536
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-	3'180
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-13'394	-27'348
Total Aufwände / Total expenses	-236'466	-319'407
Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations	640'538	597'198
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	640'538	597'198
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	2'296'273	2'290'558
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	-	-3'180
Realisierter Erfolg / Realised net income	2'936'811	2'884'576
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	-465'963	3'946'555
Gesamterfolg / Total net income	2'470'847	6'831'131

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 30.06.2026	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2026	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2025	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Effekten / Securities						
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange						
Aktien / Equities						
Argentinien / Argentina						
Cresud S.A.C.I.F. y A.*	42'355.00	12'645.00	-	55'000.00	497'433	1.09
IRSA Inversiones y Representaciones SA*	-	0.38	-0.38	-	-	-
Total Argentinien / Argentina					497'433	1.09
Bermuda / Bermuda						
DFI Retail Group Holdings Ltd*	105'000.00	-	-	105'000.00	321'066	0.70
Nabors Industries Ltd*	9'800.00	-	-3'800.00	6'000.00	406'676	0.89
Total Bermuda / Bermuda					727'742	1.59
Brasilien / Brazil						
Cia de Saneamento do Parana SA*	315'000.00	95'000.00	-	410'000.00	456'074	1.00
Dexco SA*	526'400.00	133'600.00	-	660'000.00	511'038	1.12
Kepler Weber SA*	280'000.00	170'000.00	-	450'000.00	471'123	1.03
Light SA*	110'000.00	440'000.00	-	550'000.00	282'768	0.62
Mahle-Metal Leve SA*	76'000.00	20'000.00	-	96'000.00	491'165	1.07
Randoncorp SA*	410'000.00	200'000.00	-	610'000.00	422'905	0.92
Suzano SA*	52'000.00	19'000.00	-	71'000.00	439'692	0.96
Ultrapar Participacoes SA*	120'000.00	10'000.00	-15'000.00	115'000.00	466'901	1.02
Total Brasilien / Brazil					3'541'666	7.73
Cayman Inseln / Cayman Islands						
CK Hutchison Holdings Ltd*	59'000.00	-	-	59'000.00	402'085	0.88
China Mengniu Dairy Company Ltd*	-	290'000.00	-	290'000.00	479'992	1.05
Total Cayman Inseln / Cayman Islands					882'077	1.92
China / China						
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd*	250'000.00	65'000.00	-	315'000.00	421'568	0.92
CRR Corporation Ltd*	-	860'000.00	-	860'000.00	397'214	0.87
China Merchants Port Holdings Co Ltd*	204'000.00	116'000.00	-	320'000.00	406'205	0.89
Industrial and Commercial Bank of China Ltd *	360'000.00	-	-360'000.00	-	-	-
Total China / China					1'224'988	2.67
Deutschland / Germany						
Bilfinger SE*	3'500.00	1'000.00	-	4'500.00	333'434	0.73
Daimler Truck Holding AG*	9'500.00	3'000.00	-	12'500.00	486'445	1.06
KSB SE & Co KGaA*	290.00	-	-	290.00	229'722	0.50
Leifheit AG*	25'000.00	5'171.00	-	30'171.00	404'822	0.88
Norma Group SE*	27'500.00	3'500.00	-	31'000.00	501'421	1.09
TKMS AG & Co KGaA*	1'600.00	-	-1'600.00	-	-	-
Vossloh AG*	3'700.00	3'900.00	-	7'600.00	440'484	0.96
Wacker Neuson SE*	15'500.00	13'500.00	-	29'000.00	500'093	1.09
thyssenkrupp AG*	32'000.00	22'000.00	-	54'000.00	518'140	1.13
Total Deutschland / Germany					3'414'559	7.45
Finnland / Finland						
Neste Oyj*	23'000.00	-	-4'000.00	19'000.00	501'808	1.09
Total Finnland / Finland					501'808	1.09
Frankreich / France						
Bonduelle SCA*	39'674.00	19'574.00	-	59'248.00	415'239	0.91
Bouygues SA*	9'500.00	1'500.00	-	11'000.00	495'122	1.08
Compagnie de Saint-Gobain SA*	2'600.00	4'100.00	-	6'700.00	489'093	1.07
Imerys SA*	16'500.00	5'500.00	-	22'000.00	427'666	0.93
Quadiant SA*	27'500.00	17'500.00	-	45'000.00	489'672	1.07
Sodexo SA*	-	11'000.00	-	11'000.00	513'787	1.12
Vallourec SA*	24'000.00	-	-	24'000.00	453'486	0.99
Verallia SA*	16'000.00	12'149.00	-	28'149.00	489'052	1.07
Wendel SE*	4'200.00	1'400.00	-	5'600.00	424'752	0.93
Total Frankreich / France					4'197'869	9.16
Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British						
Del Monte Pacific Ltd*	850'000.00	-	-	850'000.00	43'476	0.09
Total Virgin Inseln, Britisch / Virgin Islands, British					43'476	0.09
Israel / Israel						
Israel Corp Ltd*	1'700.00	300.00	-	2'000.00	412'032	0.90
Total Israel / Israel					412'032	0.90

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾					
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2025	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales	Bestand am / Holdings as of 30.06.2026	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2026	in % / in % ²⁾
Italien / Italy						
Arnoldo Mondadori Editore SpA*	185'000.00	74'093.00	-	259'093.00	481'440	1.05
CIR SpA*	550'000.00	140'000.00	-	690'000.00	442'227	0.96
Cairo Communication SpA*	140'000.00	80'000.00	-	220'000.00	502'122	1.10
Caltagirone SpA*	40'000.00	14'167.00	-	54'167.00	508'503	1.11
Eni SpA*	24'000.00	2'000.00	-3'000.00	23'000.00	437'348	0.95
FNM SpA*	788'059.00	245'895.00	-	1'033'954.00	437'648	0.95
IMMSI SpA*	285'395.00	-	-	285'395.00	127'775	0.28
Leonardo SpA*	6'000.00	-	-	6'000.00	259'637	0.57
Maire Tecnimont SpA*	27'000.00	-	-	27'000.00	356'548	0.78
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	700'000.00	930'000.00	-1'630'000.00	-	-	-
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	-	157'500.00	-	157'500.00	583'872	1.27
Telecom Italia SpA*	640'000.00	-	-640'000.00	-	-	-
Telecom Italia SpA*	-	640'000.00	-640'000.00	-	-	-
Webuild SpA*	80'000.00	135'000.00	-	215'000.00	451'651	0.99
Total Italien / Italy					4'588'770	10.01
Japan / Japan						
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc*	23'000.00	3'000.00	-	26'000.00	554'013	1.21
ENEOS Holdings Inc*	70'000.00	-	-	70'000.00	415'986	0.91
Hokkaido Electric Power Co Inc*	57'000.00	48'000.00	-	105'000.00	483'336	1.05
Hokkaido Gas Co Ltd*	88'400.00	31'600.00	-	120'000.00	449'199	0.98
Hokuto Corp*	33'000.00	18'000.00	-	51'000.00	462'842	1.01
Japan Post Holdings Co Ltd*	44'000.00	-	-	44'000.00	473'804	1.03
Lixil Corp*	37'000.00	18'000.00	-	55'000.00	492'590	1.07
Meiwa Corp*	68'500.00	46'500.00	-	115'000.00	500'707	1.09
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc*	22'000.00	-	-22'000.00	-	-	-
Mitsubishi Materials Corp*	23'000.00	-	-7'000.00	16'000.00	342'758	0.75
Mitsubishi Steel Manufacturing Co Ltd*	37'000.00	10'000.00	-	47'000.00	502'142	1.10
Nikkiso Co Ltd*	40'000.00	4'000.00	-13'000.00	31'000.00	623'309	1.36
Rengo Co Ltd*	66'000.00	8'000.00	-	74'000.00	520'765	1.14
Shibuya Corp*	20'000.00	5'000.00	-	25'000.00	549'832	1.20
Taisei Lamick Group Head Quarter & Innovation Co Ltd*	13'000.00	-	-13'000.00	-	-	-
Total Japan / Japan					6'371'285	13.90
Mexiko / Mexico						
Cemex SAB de CV*	430'000.00	-	-	430'000.00	416'919	0.91
Grupo Televisa SAB*	830'000.00	250'000.00	-	1'080'000.00	477'199	1.04
Total Mexiko / Mexico					894'117	1.95
Niederlande / Netherlands						
JBS NV*	32'000.00	16'000.00	-	48'000.00	458'908	1.00
MFE-MediaForEurope NV*	135'000.00	40'000.00	-	175'000.00	454'445	0.99
SBM Offshore NV*	13'500.00	-	-	13'500.00	377'712	0.82
Signify NV*	19'500.00	6'500.00	-	26'000.00	400'166	0.87
Total Niederlande / Netherlands					1'691'231	3.69
Österreich / Austria						
Palfinger AG*	9'000.00	6'000.00	-	15'000.00	440'567	0.96
Raiffeisen Bank International AG*	10'000.00	-	-	10'000.00	515'032	1.12
Semperit AG Holding*	30'000.00	2'074.00	-	32'074.00	442'186	0.96
Total Österreich / Austria					1'397'785	3.05
Philippinen / Philippines						
Ayala Corp*	58'000.00	36'000.00	-	94'000.00	516'769	1.13
Total Philippinen / Philippines					516'769	1.13
Portugal / Portugal						
CTT-Correios de Portugal SA*	38'000.00	49'000.00	-	87'000.00	464'124	1.01
Sonae SGPS SA*	250'000.00	40'000.00	-	290'000.00	538'870	1.18
Total Portugal / Portugal					1'002'994	2.19
Saudi Arabien / Saudi Arabia						
Saudi Basic Industries Corporation*	-	39'000.00	-	39'000.00	431'705	0.94
The Saudi National Bank*	47'000.00	8'000.00	-	55'000.00	456'581	1.00
Total Saudi Arabien / Saudi Arabia					888'286	1.94
Schweden / Sweden						
Husqvarna AB*	-	135'000.00	-	135'000.00	424'860	0.93
Telefonaktiebolaget LM Ericsson AB*	50'000.00	-	-	50'000.00	450'689	0.98
Total Schweden / Sweden					875'549	1.91

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 30.06.2026	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2026	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2025	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Schweiz / Switzerland						
Amrize AG*	2'600.00	-	-2'600.00	-	-	-
Bunge Global AG*	5'000.00	-	-	5'000.00	430'549	0.94
DKSH Holding AG*	6'500.00	1'000.00	-	7'500.00	466'500	1.02
Holcim AG*	2'600.00	-	-2'600.00	-	-	-
Landis+Gyr Group AG*	7'200.00	2'800.00	-	10'000.00	433'000	0.94
Rieter Holding AG*	110'000.00	45'000.00	-	155'000.00	460'350	1.00
Stadler Rail AG*	18'500.00	2'000.00	-	20'500.00	476'420	1.04
Valiant Holding AG*	2'300.00	-	-2'300.00	-	-	-
dormakaba Holding AG*	-	8'800.00	-	8'800.00	459'360	1.00
Total Schweiz / Switzerland					2'726'179	5.95
Singapur / Singapore						
Olam Group Ltd*	600'000.00	180'000.00	-	780'000.00	588'698	1.28
Total Singapur / Singapore					588'698	1.28
Dänemark / Denmark						
ROCKWOOL A/S*	-	20'000.00	-	20'000.00	516'205	1.13
Total Dänemark / Denmark					516'205	1.13
Spanien / Spain						
Banco Santander SA*	39'000.00	-	-39'000.00	-	-	-
Telefonica SA*	105'000.00	25'000.00	-	130'000.00	421'505	0.92
Total Spanien / Spain					421'505	0.92
Südkorea / South Korea						
Lotte Corp*	23'500.00	10'500.00	-	34'000.00	407'274	0.89
Total Südkorea / South Korea					407'274	0.89
Vereinigte Staaten / United States						
Alexander & Baldwin Inc*	24'000.00	-	-24'000.00	-	-	-
Mativ Holdings Inc*	37'000.00	40'000.00	-	77'000.00	470'276	1.03
O-I Glass Inc*	30'000.00	42'000.00	-	72'000.00	559'403	1.22
Rayonier Advanced Materials Inc*	83'000.00	-	-28'000.00	55'000.00	348'780	0.76
Tejon Ranch Co*	22'500.00	8'500.00	-	31'000.00	467'702	1.02
Tredegar Corp*	52'000.00	28'000.00	-	80'000.00	513'770	1.12
Total Vereinigte Staaten / United States					2'359'930	5.15
Vereinigtes Königreich / United Kingdom						
Anglo American PLC*	12'500.00	-	-1'500.00	11'000.00	435'340	0.95
Keller Group PLC*	23'000.00	-	-2'000.00	21'000.00	596'632	1.30
Marshalls PLC*	-	350'000.00	-	350'000.00	562'013	1.23
PZ Cusson PLC*	-	546'070.00	-	546'070.00	609'120	1.33
Vodafone Group PLC*	340'000.00	-	-	340'000.00	362'514	0.79
WPP PLC*	105'000.00	55'000.00	-	160'000.00	403'878	0.88
Total Vereinigtes Königreich / United Kingdom					2'969'497	6.48
Total Aktien / Equities					43'659'724	95.27
Anteile an anderen kollektiven Anlagen / Units in other collective investment schemes						
Neuseeland / New Zealand						
Fonterra Shareholders Fund*	85'000.00	-	-	85'000.00	276'118	0.60
Total Neuseeland / New Zealand					276'118	0.60
Total Anteile an anderen kollektiven Anlagen / Units in other collective investment schemes					276'118	0.60

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

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 30.06.2026	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 30.06.2026	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2025	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Bezugsrechte / Subscription rights						
Brasilien / Brazil						
Light SA*	-	70'411.00	-70'411.00	-	-	-
Total Brasilien / Brazil					-	-
Italien / Italy						
TREVI - Finanziaria Industriale SpA*	-	77'500.00	-77'500.00	-	-	-
Total Italien / Italy					-	-
Total Bezugsrechte / Subscription rights					-	-
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden / Securities traded on an exchange					43'935'842	95.87
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market						
Bezugsrechte / Subscription rights						
Italien / Italy						
Telecom Italia SpA*	-	640'000.00	-640'000.00	-	-	-
Total Italien / Italy					-	-
Total Bezugsrechte / Subscription rights					-	-
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market					-	-
Total Effekten / Securities					43'935'842	95.87
Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit					1'794'305	3.92
Sonstige Vermögenswerte / Other Assets					99'603	0.22
Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets					45'829'750	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities					-49'446	
Nettofondsvermögen / Net fund assets					45'780'304	

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 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:

- Maximale Verwaltungskommissionen:

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

0.60% p.a. des Nettoinventarwertes

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

- Verwaltungskommission:

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

0.12% des Nettoinventarwertes

Die Kommissionen wurden auf dem Nettoinventarwert berechnet und monatlich ausbezahlt.

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

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:

- Maximum Management fees:

A1 (CHF)	1.70% of the net asset value
A1 (EUR)	1.70% of the net asset value
E1 (CHF)	2.10% of the net asset value
E1 (EUR)	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
- Maximum 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
A1 (EUR)	1.15% of the net asset value
E1 (CHF)	1.35% of the net asset value
E1 (EUR)	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
- Custodian fees:

0.12% 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	0.806800
EUR	1 = CHF	0.922170
GBP	1 = CHF	1.070500
CAD	1 = CHF	0.568634
ZAR	1 = CHF	0.049228
NZD	1 = CHF	0.458821
ILS	1 = CHF	0.270753
DKK	1 = CHF	0.123376
SGD	1 = CHF	0.623752
SAR	1 = CHF	0.214731
HKD	100 = CHF	10.28680
SEK	100 = CHF	8.334514
JPY	100 = CHF	0.496463
BRL	100 = CHF	15.57948
KRW	100 = CHF	0.052195
PHP	100 = CHF	1.315201
MXN	100 = CHF	4.671704

Applied Exchange Rate

USD	1 = CHF	0.806800
EUR	1 = CHF	0.922170
GBP	1 = CHF	1.070500
CAD	1 = CHF	0.568634
ZAR	1 = CHF	0.049228
NZD	1 = CHF	0.458821
ILS	1 = CHF	0.270753
DKK	1 = CHF	0.123376
SGD	1 = CHF	0.623752
SAR	1 = CHF	0.214731
HKD	100 = CHF	10.28680
SEK	100 = CHF	8.334514
JPY	100 = CHF	0.496463
BRL	100 = CHF	15.57948
KRW	100 = CHF	0.052195
PHP	100 = CHF	1.315201
MXN	100 = CHF	4.671704

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 Fondsvermögens 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:

A1 (CHF):	1.33%
A1 (EUR):	1.33%
E1 (CHF):	1.53%
E1 (EUR):	1.53%
F1 (CHF):	1.14%
I1 (CHF):	0.93%

- TER (for 12 months) with performance fees:

A1 (CHF):	1.33%
A1 (EUR):	1.33%
E1 (CHF):	1.53%
E1 (EUR):	1.53%
F1 (CHF):	1.14%
I1 (CHF):	0.93%

- TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

A1 (CHF):	1.33%
A1 (EUR):	1.33%
E1 (CHF):	1.53%
E1 (EUR):	1.53%
F1 (CHF):	1.14%
I1 (CHF):	0.93%

- TER (for 12 months) without performance fees:

A1 (CHF):	1.33%
A1 (EUR):	1.33%
E1 (CHF):	1.53%
E1 (EUR):	1.53%
F1 (CHF):	1.14%
I1 (CHF):	0.93%

Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Im Berichtszeitraum gab es keine Ereignisse von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.

Information on matters of economic or legal importance

During the reporting period, there were no events of economic or legal significance.

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 Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage 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 individual investments is adjusted to the new market yield. In the absence of a current

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.

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.

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. 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.

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. 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:

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) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

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;

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) 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 Kommissions-

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

sätze 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.

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
Zollippkerstrasse 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
Marc Bischofberger

Executive Board

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Marc Bischofberger

Depotbank und Zahlstelle

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

Custodian bank and Paying Agent

BNP Paribas, Paris, Zurich Branch
Selnastrasse 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
Pfingstweidstrasse 11
8005 Zürich
Schweiz

Auditors

Deloitte AG
Pfingstweidstrasse 11
8005 Zurich
Switzerland