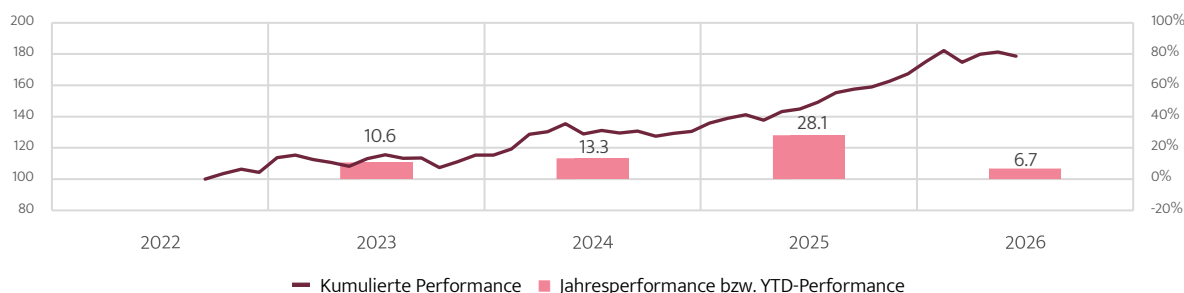




SGVP Circle Fund

Rückblick 2. Quartal 2026

Performance:



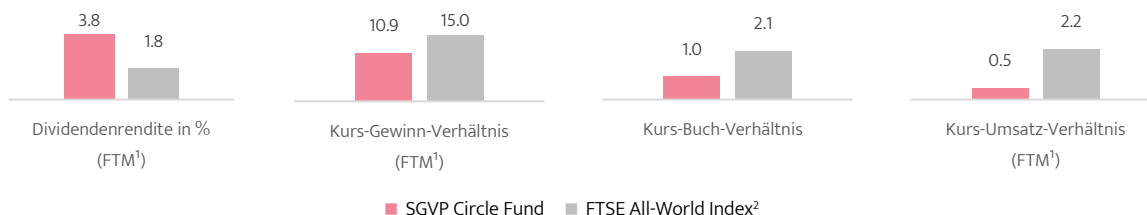
Netto	QTD	YTD	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Beginn	Startdatum
Klasse II CHF (in CHF)	2.18%	6.70%	23.22%	17.75% p.a.	16.43% p.a.	16.73% p.a.	01.10.2022

Transaktionen: Im Berichtszeitraum haben wir drei Unternehmen verkauft, deren Aktienkurse unsere konservative Schätzung ihres inneren Werts erreicht hatten: die spanische Universalbank Banco Santander S.A., den italienischen Telekommunikationsdienstleister Telecom Italia S.p.A. und den in Japan ansässigen Spezialchemiehersteller Mitsubishi Gas Chemical, Inc. Im Gegenzug haben wir neue Positionen in einem schwedischen Hersteller von Forstmaschinen, einem in Frankreich ansässigen globalen Kantenbetreiber, einem chinesischen Hersteller von Schienenfahrzeugen und einem Schweizer Anbieter von Zugangs- und Sicherheitslösungen aufgebaut. Der Liquiditätsbestand des Fonds beträgt per Quartalsende ca. 3.5%.

Corporate Actions, Fusionen und Übernahmen: Das britische Telekommunikationsunternehmen Vodafone Group Plc hat angekündigt die Beteiligung von CK Hutchison Holdings Ltd. an VodafoneThree, dem grössten Mobilfunkbetreiber Grossbritanniens, im Rahmen einer Transaktion im Wert von GBP 4.3 Mrd. zu erwerben. Damit erhält Vodafone die volle Kontrolle über das Unternehmen. Der Abschluss der Transaktion wird vorbehaltlich der behördlichen Genehmigung für die zweite Hälfte des Jahres 2026 erwartet. In Deutschland hat der Verwaltungsrat des Industriekonzerns Thyssenkrupp AG den Plan zur Ausgliederung seiner Materialvertriebspart, TK accelis, genehmigt. Die Absicht ist es, die Aktien von TK accelis an der Frankfurter Börse zu kotieren und Thyssenkrupp wird nach der Ausgliederung eine Mehrheitsbeteiligung behalten.

Aktualität: Angetrieben vom wachsenden KI-Spektakel und dem wiederauflebenden IPO-Fieber schreiten die Märkte weiter voran. Aus fundamentaler Sicht lassen sich die optimistischen Einschätzungen der Experten vor allem durch (1) eine positive Gewinnentwicklung, (2) ein stressresistentes makroökonomisches Umfeld angesichts der neuen geoökonomischen Realitäten sowie (3) Konsumausgaben begründen, die sich trotz der viel zitierten Lebenshaltungskostenkrise recht gut halten. Wir vertreten die Auffassung, dass es sich bei diesen drei Argumenten um rückblickende oder nachlaufende Indikatoren handelt. Aus Bewertungssicht sind wir von den künftigen Renditeaussichten des Gesamtmarktes nicht besonders begeistert.

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 30.06.2026

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 Zusage oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit dieser Informationen.