



SGVP Circle Fund

Rückblick 2. Quartal 2025

Performance:

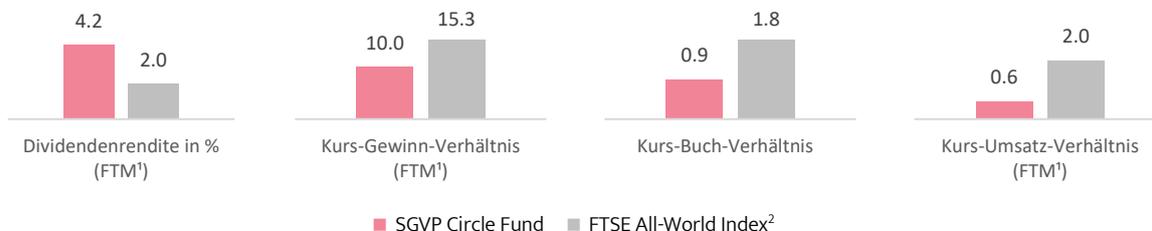
Netto	QTD	YTD	1 Jahr	2 Jahre	seit Beginn	Startdatum
Klasse I1 CHF (in CHF)	2.65%	10.96%	12.53%	13.18% p.a.	14.45% p.a.	01.10.2022
Klasse E1 EUR (in EUR)	4.82%	11.03%	15.18%	14.93% p.a.	16.33% p.a.	15.12.2022

Transaktionen: Während des Berichtszeitraums haben wir unsere Position am deutschen Lebensmittelgrosshändler Metro AG, welcher vollständig von seinem Ankeraktionär übernommen wird, verkauft. Im Gegenzug haben wir zwei neue Positionen aufgebaut: einen brasilianischen Hersteller von Infrastrukturanlagen für die Agrarindustrie und ein weltweit tätiges japanisches Chemieunternehmen. Die Liquidität des Fonds lag zum Quartalsende bei rund 5% und damit über dem historischen Durchschnitt, da der Fonds stetige Zuflüsse verzeichnete. Wir werden diese Barmittel in den kommenden Wochen umsichtig investieren.

Corporate Actions, Fusionen und Übernahmen: Der in der Schweiz ansässige global tätige Zementhersteller Holcim AG hat die Abspaltung seines nordamerikanischen Geschäftsbereichs Amrize Ltd durch eine Sachausschüttung an seine Aktionäre abgeschlossen. In einer ähnlichen Transaktion hat Anglo American PLC rund 50% seiner Beteiligung am Platinumgeschäft der Gruppe, Valterra Platinum Ltd, an seine Aktionäre abgetreten.

Aktualität: Es wird gemeinhin gesagt, dass „der Markt Ungewissheit nicht gern hat“. Allerdings ist bei den gängigen Aktienindizes aktuell davon nichts zu spüren, und das trotz eines sozio- und geökonomischen Wandels, der potenziell so tiefgreifend ist wie derjenige in der Periode von Ende der 1960er bis Anfang der 80er Jahre. Obwohl wir mit historischen Parallelen vorsichtig sein sollten, war das Ergebnis damals zumindest im Hinblick auf die Aktienmarktpformance alles andere als positiv. Als Deep-Value-Investoren sind wir darauf spezialisiert, zu Unrecht vernachlässigte oder unbeliebte Aktien zu suchen und zu erwerben. Wir müssen also erst einmal eine höhere Hürde überspringen, was ein gesundes Gegengewicht darstellt zur generellen Sorglosigkeit, wie sie derzeit an den Märkten zu herrschen scheint.

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, PvB Pernet von Ballmoos, Bloomberg. Angaben per 30.06.2025

Aktuelle "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.