

PPF ("PMG Partners Funds")

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund

PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund

PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Luxemburg R.C.S. K1220

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30.06.2026

Verwaltung und Organe	3
Kombinierter Bericht	4
Bericht per Subfonds	
PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund	6
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	10
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	14
Erläuterungen (Anhang)	20
Ungeprüfte Informationen	23

Verwaltungsgesellschaft

Opportunity Fund Management
16, rue Robert Stümper, L-2557 Luxembourg
Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 200727

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Jean-Christoph de Mestral
Verwaltungsratspräsident, Luxembourg

Brenda Petsche
Verwaltungsratsmitglied, Luxembourg

Benoît de Froidmont
Verwaltungsratsmitglied, Luxembourg

Bernhard Schneider
Verwaltungsratsmitglied, Schweiz

Depotbank, Zahl- und Informationsstelle

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33A, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Luxembourg

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

UBS Fund Administration Services Luxembourg S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg (bis zum 31.03.2026)
33A, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg (seit dem 01.04.2026)
Luxembourg

Facility-Agent Europa

PricewaterhouseCoopers Tax and Advisory, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Luxembourg

Zahl- und Informationsstelle in der Schweiz

InCore Bank AG
Wiesenstrasse 17
CH-8952 Schlieren
Schweiz

Vertreter in der Schweiz

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
Schweiz

Fondsmanager

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
Schweiz

Co-Fondsmanager

Für den Subfonds PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund:
Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6301 Zug
Schweiz

Sub-Fondsmanager

Für den Subfonds PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund:
LPX AG
Florastrasse 17
CH-8008 Zürich
Schweiz

Vertriebsstelle

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
Schweiz

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
Luxembourg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Audit S.a.r.l.
("Cabinet de révision agréé")
39, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Luxembourg

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Geschäftsberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem die wesentlichen Anlageinformationen und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht (falls dieser aktueller ist) beigelegt sind.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Der Nettovermögenswert wird in verschiedenen Zeitungen sowie unter <https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/fund-management-company-services.html> veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte, (nebst der Aufstellung aller während des Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes) und Kopien der Satzung sind für die Anleger am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos in Papierform erhältlich.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**30.06.2026****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	622.694.696,40
Bankguthaben und sonstige	11.222.764,97
Forderungen aus Zeichnungen	2.059.175,07
Forderungen aus Erträgen	7.100.784,27
	643.077.420,71

Passiva

Bankverbindlichkeiten und sonstige	2.198.498,74
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	241.027,91
Rückstellungen für Aufwendungen	546.976,28
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	5.273.030,09
Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	2.200.130,16
Sonstige Verbindlichkeiten	2.388,40
	10.462.051,58

Nettovermögen	632.615.369,13
----------------------	-----------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2026 bis zum
30.06.2026

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	756.997.661,54
Erträge	
Dividenden (Netto)	1.910.591,49
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	15.091.941,46
Bankzinsen	225.825,26
Andere Erträge	19.995,61
	17.248.353,82
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	778.028,63
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	2.500.790,02
Depotbank- und Depotgebühr	79.996,13
Verwaltungskosten	71.251,24
Druck- und Veröffentlichungskosten	4.944,21
Zinsen und Bankspesen	32.513,53
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	236.287,26
"Taxe d'abonnement"	51.604,93
	3.755.415,95
Nettoerträge (-verluste)	13.492.937,87
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-3.019.943,61
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-4.876.881,66
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-393.688,27
	-8.290.513,54
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	5.202.424,33
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-14.586.685,52
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-2.624.076,03
	-17.210.761,55
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäß Ertrags- und Aufwandsrechnung	-12.008.337,22
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	50.593.847,22
Rücknahmen	-168.274.662,14
	-117.680.814,92
Ausschüttung	-434.635,70
Währungsdifferenz	5.741.495,43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	632.615.369,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.

Technische Daten und Erläuterungen***Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Total Expense Ratio
B - Thesaurierend	USD	146984266	LU3123490271	2,01%
I - Thesaurierend	USD	10173746	LU0426487442	2,02%
IN - Thesaurierend	USD	146984241	LU3123490511	1,56%
R - Thesaurierend	USD	28164379	LU1230343250	2,19%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflage	2025	2024	2023
B - Thesaurierend	USD	27,81%	68,42%	/	/	/
I - Thesaurierend	USD	27,90%	/	36,69%	-5,37%	-4,55%
IN - Thesaurierend	USD	28,10%	69,05%	/	/	/
R - Thesaurierend	USD	27,78%	/	36,42%	-5,55%	-4,73%

*Diese Daten sind Bestandteil der Erläuterungen des Halbjahresberichts.

Nettovermögensaufstellung (in USD)* und Fondsentwicklung (Statistische Informationen)**

	30.06.2026
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	39.814.026,91
Bankguthaben und sonstige	649.255,98
	40.463.282,89
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	55.323,97
Sonstige Verbindlichkeiten	2.730,66
	58.054,63
Nettovermögen	40.405.228,26

Fondsentwicklung (statistische Informationen)**		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Fondsvermögen	USD	40.405.228,26	31.539.799,90	15.774.622,18
Nettoinventarwert pro Anteil				
B - Thesaurierend	USD	168,42	131,77	/
I - Thesaurierend	USD	144,77	113,19	82,81
IN - Thesaurierend	USD	169,05	131,97	/
R - Thesaurierend	USD	151,49	118,56	86,91

Anzahl der Anteile im Umlauf (statistische Informationen)**		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
B - Thesaurierend	USD	60.350,000	60.250,000	100,000	0,000
I - Thesaurierend	USD	99.601,375	99.602,375	0,000	1,000
IN - Thesaurierend	USD	89.265,812	89.065,812	200,000	0,000
R - Thesaurierend	USD	4.827,919	4.827,919	0,000	0,000

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.

**Die statistischen Informationen werden als Teil des Anhangs zum Abschluss betrachtet.

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)Für die Periode vom
01.01.2026 bis zum
30.06.2026

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	31.539.799,90
Erträge	
Dividenden (Netto)	17.715,60
Bankzinsen	4.517,22
	22.232,82
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	38.550,55
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	188.574,69
Depotbank- und Depotgebühr	12.655,54
Verwaltungskosten	8.243,62
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.227,85
Zinsen und Bankspesen	117,14
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	71.503,22
"Taxe d'abonnement"	3.869,79
	325.742,40
Nettoerträge (-verluste)	-303.509,58
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	5.414.090,18
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-4.830,24
	5.409.259,94
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	5.105.750,36
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	3.719.506,83
	3.719.506,83
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäß Ertrags- und Aufwandsrechnung	8.825.257,19
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	40.291,00
Rücknahmen	-119,83
	40.171,17
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	40.405.228,26

Aufstellung des Wertpapierbestandes***Geographische Aufteilung**

USA	84,20
Vereinigtes Königreich	2,34
Frankreich	2,31
Dänemark	2,00
Irland	1,41
Schweiz	1,39
Niederlande	1,38
Kanada	1,35
Kaimaninseln	1,09
Deutschland	1,07
Total	98,54

Wirtschaftliche Aufteilung

Biotechnologie	57,21
Pharmazeutika, Kosmetik und medizinische Produkte	32,36
Gesundheits- und Sozialdienste	5,46
Finanz- und Holdinggesellschaften	2,89
Verschiedene Dienstleistungen	0,61
Total	98,54

Aufstellung des Wertpapierbestandes

	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettover- mögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
USD	ABIVAX SA adr	7.000	932.820,00	2,31
USD	AGIOS PHARMACEUTICALS	35.850	1.330.393,50	3,29
USD	ALNYLAM PHARMA	1.265	380.802,95	0,94
USD	AMGEN	2.000	724.240,00	1,79
USD	ANNEXON INC	168.000	959.280,00	2,37
USD	APOGEE THERAPEUTICS INC	8.244	1.094.226,12	2,71
USD	ARGENX SE adr	600	556.662,00	1,38
USD	ARVINAS INC	64.050	532.255,50	1,32
USD	AXSOME THERAPEUTICS INC	3.350	819.979,50	2,03
USD	BEAM THERAPEUTICS INC	17.600	604.032,00	1,49
USD	BICYCLE THERAPEUTICS PLC adr	58.300	247.192,00	0,61
USD	BIOCRYST PHARMACEUTICALS	64.000	640.000,00	1,58
USD	BIOGEN	3.235	698.954,10	1,73
USD	BIONTECH SE adr	4.630	430.821,50	1,07
USD	BLACK DIAMOND THERAPEUTICS INC	691.000	1.278.350,00	3,16
USD	BRIDGEBIO PHARMA INC	8.720	649.465,60	1,61
USD	CELLEX THERAPEUTICS	22.750	846.527,50	2,10
USD	EDGEWISE THERAPEUTICS INC	16.800	682.584,00	1,69
USD	GENMAB A/S adr	29.400	807.618,00	2,00
USD	GILEAD SCIENCES	4.800	606.432,00	1,50
USD	IMMUNOCORE HOLDINGS PLC adr	22.000	698.500,00	1,73
USD	INCYTE	9.900	1.122.264,00	2,78
USD	INTELLIA THERAPEUTICS	86.400	1.461.888,00	3,62
USD	IONIS PHARMACEUTICALS	5.800	459.882,00	1,14
USD	JANUX THERAPEUTICS INC	34.000	522.240,00	1,29
USD	JAZZ PHARMACEUTICALS	2.360	568.689,20	1,41
USD	KYMERA THERAPEUTICS INC	6.100	699.487,00	1,73
USD	MACROGENICS	439.426	2.030.148,12	5,02
USD	MODERNA INC	6.000	420.180,00	1,04
USD	MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	57.200	1.384.240,00	3,43
USD	NEUROCRINE BIOSCIENCES	4.760	802.226,60	1,99
USD	OCULIS HOLDING AG	40.600	563.122,00	1,39
USD	ORIC PHARMACEUTICALS INC	82.000	888.060,00	2,20
USD	PRELUDE THERAPEUTICS INC	208.500	1.111.305,00	2,75
USD	REGENERON PHARMACEUTICALS	1.850	1.153.549,00	2,85
USD	RELAY THERAPEUTICS INC	50.500	944.855,00	2,34
USD	REVOLUTION MEDICINES INC	3.300	618.024,00	1,53
USD	SAREPTA THERAPEUTICS	43.800	787.086,00	1,95
USD	SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	11.000	605.000,00	1,50
USD	SEPTERNA INC	40.500	1.356.345,00	3,36
USD	SUMMIT THERAPEUTICS INC	10.900	158.813,00	0,39
USD	SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	75.900	1.659.174,00	4,11
USD	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	19.400	647.766,00	1,60
USD	UNICYCIVE THERAPEUTICS INC	160.000	750.400,00	1,86
USD	VERTEX PHARMACEUTICALS	2.020	1.003.394,60	2,48
USD	XENON PHARMACEUTICALS INC	9.050	546.258,00	1,35
USD	ZAI LAB LTD adr	23.250	441.750,00	1,09
USD	ZENAS BIOPHARMA INC	62.500	1.586.250,00	3,93
Total Aktien			39.813.532,79	98,54
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			39.813.532,79	98,54
Nicht börsennotierte Wertpapiere				
Aktien				
USD	BIOGEN INC cvr	16.469	494,07	0,00
USD	DIANTHUS THERAPEUTICS INC CVR	53.060	0,05	0,00
Total Aktien			494,12	0,00
Total nicht börsennotierte Wertpapiere			494,12	0,00
Total des Wertpapierbestandes			39.814.026,91	98,54
Bankguthaben und sonstige			649.255,98	1,61
Andere Passiva			-58.054,63	-0,14
Subfondsvermögen			40.405.228,26	100,00

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen***Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Total Expense Ratio
A - Thesaurierend	EUR	10269470	LU0434213525	2,24 %
Ad - Ausschüttend	EUR	26834899	LU1162521717	2,24 %
A - Thesaurierend	CHF	13421164	LU0641442941	2,25 %
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	112179350	LU2355164893	2,21 %

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflage	2025	2024	2023
A - Thesaurierend	EUR	-13,57%	/	-6,71%	17,70%	29,18%
Ad - Ausschüttend	EUR	-13,56%	/	-6,72%	17,70%	29,18%
A - Thesaurierend	CHF	-14,57%	/	-9,01%	14,34%	25,98%
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	-14,31%	/	-7,47%	18,81%	21,69%

Ausschüttung

		Ex-Datum	Betrag
Ad - Ausschüttend	EUR	28.04.2026	0,53
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	28.04.2026	0,50

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(In EUR)
EUR	10.411.655	CHF	-9.500.000	28.08.2026	69.757,25
UBS EUROPE SE					
EUR	1.641.820	CHF	-1.500.000	28.08.2026	8.897,61
UBS EUROPE SE					
EUR	4.797.926	CHF	-4.400.000	28.08.2026	8.089,75
UBS EUROPE SE					
EUR	1.738.958	CHF	-1.600.000	28.08.2026	-2.777,42
UBS EUROPE SE					
CHF	49.000.000	EUR	-54.029.915	28.08.2026	-688.917,91
UBS EUROPE SE					
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-604.950,72

*Diese Daten sind Bestandteil der Erläuterungen des Halbjahresberichts.

PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund

Nettovermögensaufstellung (in EUR)* und Fondsentwicklung (Statistische Informationen)**

	30.06.2026
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	79.790.027,95
Bankguthaben und sonstige	803.082,24
Forderungen aus Zeichnungen	61.179,86
Forderungen aus Erträgen	265.035,08
	80.919.325,13
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	26.088,96
Rückstellungen für Aufwendungen	150.005,43
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	604.950,72
	781.045,11
Nettovermögen	80.138.280,02

Fondsentwicklung (statistische Informationen)**		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Fondsvermögen	EUR	80.138.280,02	170.106.268,59	149.938.465,75
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	EUR	343,06	396,90	425,44
Ad - Ausschüttend	EUR	91,30	106,22	114,67
A - Thesaurierend	CHF	190,26	222,70	244,76
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	78,87	92,60	100,81

Anzahl der Anteile im Umlauf (statistische Informationen)**		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	EUR	77.246,479	78.709,935	967,308	2.430,765
Ad - Ausschüttend	EUR	87.308,127	82.170,601	8.170,526	3.033,000
A - Thesaurierend	CHF	164.161,153	475.423,502	27.920,921	339.183,270
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	137.992,457	164.320,751	55.228,325	81.556,619

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.

**Die statistischen Informationen werden als Teil des Anhangs zum Abschluss betrachtet.

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom 01.01.2026 bis
zum 30.06.2026

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	170.106.268,59
Erträge	
Dividenden (Netto)	1.895.096,34
Bankzinsen	25.579,44
Andere Erträge	19.995,61
	1.940.671,39
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	200.809,41
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	949.680,41
Depotbank- und Depotgebühr	18.056,09
Verwaltungskosten	15.080,35
Druck- und Veröffentlichungskosten	153,80
Zinsen und Bankspesen	11.066,71
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	77.219,50
"Taxe d'abonnement"	20.557,49
	1.292.623,76
Nettoerträge (-verluste)	648.047,63
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	609.467,08
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	1.062.000,83
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	315.106,19
	1.986.574,10
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	2.634.621,73
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-24.965.716,09
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-661.393,70
	-25.627.109,79
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäß Ertrags- und Aufwandsrechnung	-22.992.488,06
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	12.515.392,31
Rücknahmen	-79.376.221,07
	-66.860.828,76
Ausschüttung	-114.671,75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	80.138.280,02

Aufstellung des Wertpapierbestandes***Geographische Aufteilung**

USA	35,70
Vereinigtes Königreich	15,93
Schweiz	15,05
Luxemburg	7,64
Frankreich	6,12
Kanada	5,96
Deutschland	3,49
Schweden	3,28
Bermuda	2,98
Belgien	2,14
Jersey	1,28
Total	99,57

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz- und Holdinggesellschaften	54,17
Investmentfonds	19,79
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	10,29
Biotechnologie	8,46
Elektronik und Halbleiter	4,51
Verschiedene Dienstleistungen	2,34
Total	99,57

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Nettover- mögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
GBP 3i GROUP	70.000	2.020.199,67	2,52
USD APOLLO GLB MGM	68.500	7.088.458,85	8,85
USD ARES CAPITAL	10.000	162.074,70	0,20
USD ARES MANAGEMENT CORP a	9.700	944.377,68	1,18
USD BAIN CAPITAL SPECIALTY FINANCE	102.045	1.117.469,96	1,39
USD BLACKSTONE GROUP INC/THE a	37.100	3.818.382,75	4,76
USD BLUE OWL CAPITAL CORP	118.770	1.129.213,59	1,41
USD BLUE OWL CAPITAL INC a	40.000	306.131,37	0,38
USD BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LT a usd	29.600	1.161.165,05	1,45
USD CARLYLE GROUP INC/THE	72.000	2.651.902,39	3,31
EUR CVC CAPITAL PARTNERS PLC	81.000	1.029.510,00	1,28
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS reg	42.000	924.000,00	1,15
SEK EQT AB	106.000	2.624.853,14	3,28
EUR EURAZEO	65.200	2.608.000,00	3,25
EUR GIMV	37.000	1.713.100,00	2,14
USD HAMILTON LANE INC a	17.000	1.172.142,05	1,46
CHF HBM HEALTHCARE INVESTMENTS	26.500	6.781.241,53	8,46
GBP ICG PLC	170.000	3.333.294,64	4,16
USD KKR & CO INC a	86.200	6.919.825,07	8,63
USD MAIN STREET CAPITAL	16.681	756.940,68	0,94
EUR MUTARES AG	69.000	1.876.800,00	2,34
GBP OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	430.000	2.386.115,63	2,98
CAD ONEX sub v	55.300	3.615.867,58	4,51
CHF PARTNERS GROUP	7.350	5.277.495,26	6,59
GBP PATRIA PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES TRUS	360.000	2.566.055,26	3,20
USD SIXTH STREET SPECIALTY LENDING	79.617	1.195.682,58	1,49
USD TPG INC a	38.000	1.347.765,24	1,68
EUR WENDEL	27.900	2.294.775,00	2,86
Total Aktien		68.822.839,67	85,88
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		68.822.839,67	85,88
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	888.000	3.896.726,26	4,86
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PLC	210.000	945.902,02	1,18
EUR PPF II GLOBAL INFRASTRUCT NETWORK EUR a	39.000	6.124.560,00	7,64
Total Fondsanteile (Open-End)		10.967.188,28	13,69
Total Investmentfonds		10.967.188,28	13,69
Total des Wertpapierbestandes		79.790.027,95	99,57
Bankguthaben und sonstige		803.082,24	1,00
Andere Passiva		-454.830,17	-0,57
Subfondsvermögen		80.138.280,02	100,00

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen***Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Total Expense Ratio
A - Thesaurierend	CHF	18792129	LU0765607063	1,57%
B - Thesaurierend	CHF	19893847	LU0810289230	0,78%
BA - Ausschüttend	CHF	112179540	LU2355164976	0,78%
A - Thesaurierend	EUR	43332696	LU1869431632	1,57%
B - Thesaurierend	EUR	43332701	LU1869431806	0,78%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflage	2025	2024	2023
A - Thesaurierend	CHF	0,30%	/	2,58%	6,46%	3,64%
B - Thesaurierend	CHF	0,70%	/	3,38%	7,30%	4,47%
BA - Ausschüttend	CHF	0,70%	/	3,38%	7,30%	4,46%
A - Thesaurierend	EUR	1,28%	/	8,30%	9,10%	5,98%
B - Thesaurierend	EUR	1,70%	/	5,58%	9,89%	6,48%

Ausschüttung

		Ex-Datum	Betrag
BA - Ausschüttend	CHF	28.04.2026	4,38

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Counterparty					(In CHF)
CHF	9.319.551	SEK	-110.000.000	31.07.2026	167.091,69
UBS EUROPE SE					
CHF	157.818.358	USD	-202.000.000	31.07.2026	-4.592.595,52
UBS EUROPE SE					
CHF	183.713.000	EUR	-200.000.000	31.07.2026	-352.336,19
UBS EUROPE SE					
EUR	272.000	CHF	-249.981	31.07.2026	346,53
UBS EUROPE SE					
CHF	9.106	EUR	-10.000	31.07.2026	-97,47
UBS EUROPE SE					
CHF	11.607.420	GBP	-11.000.000	31.07.2026	-130.131,31
UBS EUROPE SE					
CHF	332.195	EUR	-365.000	31.07.2026	-3.730,79
UBS EUROPE SE					
CHF	20.096.583	NOK	-240.000.000	31.07.2026	608.638,75
UBS EUROPE SE					
EUR	1.485.000	CHF	-1.364.659	31.07.2026	2.021,09
UBS EUROPE SE					
CHF	345.389	EUR	-380.000	31.07.2026	-4.342,98
UBS EUROPE SE					
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-4.305.136,20

*Diese Daten sind Bestandteil der Erläuterungen des Halbjahresberichts.

PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung (in CHF)* und Fondsentwicklung (Statistische Informationen)**

	30.06.2026
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	468.577.599,99
Bankguthaben und sonstige	9.085.826,05
Forderungen aus Zeichnungen	1.842.651,08
Forderungen aus Erträgen	6.304.269,69
	485.810.346,81
Passiva	
Bankverbindlichkeiten und sonstige	2.027.565,46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	198.227,45
Rückstellungen für Aufwendungen	321.478,95
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	4.305.136,20
Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	2.029.070,04
	8.881.478,10
Nettovermögen	476.928.868,71

Fondsentwicklung (statistische Informationen)**		30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Fondsvermögen	CHF	476.928.868,71	521.113.907,10	471.065.017,21
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	CHF	127,02	126,64	123,46
B - Thesaurierend	CHF	139,83	138,86	134,32
BA - Ausschüttend	CHF	82,42	86,22	88,21
A - Thesaurierend	EUR	121,34	119,81	110,63
B - Thesaurierend	EUR	124,34	122,26	115,80

Anzahl der Anteile im Umlauf (statistische Informationen)**		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	CHF	78.130,017	80.935,720	306,427	3.112,131
B - Thesaurierend	CHF	3.293.562,869	3.619.821,844	251.440,118	577.699,093
BA - Ausschüttend	CHF	67.371,403	75.518,403	0,000	8.147,000
A - Thesaurierend	EUR	2.085,695	2.793,695	305,000	1.013,000
B - Thesaurierend	EUR	5.865,972	12.094,434	0,000	6.228,463

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.

**Die statistischen Informationen werden als Teil des Anhangs zum Abschluss betrachtet.

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)Für die Periode vom 01.01.2026 bis
zum 30.06.2026

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	521.113.907,10
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	13.918.543,01
Bankzinsen	181.032,86
	14.099.575,87
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	501.243,38
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.278.395,90
Depotbank- und Depotgebühr	46.915,53
Verwaltungskosten	45.153,84
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.620,85
Zinsen und Bankspesen	19.684,84
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	89.021,73
"Taxe d'abonnement"	25.511,92
	2.008.547,99
Nettoerträge (-verluste)	12.091.027,88
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-7.714.533,26
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-5.477.134,38
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-649.789,35
	-13.841.456,99
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-1.750.429,11
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	6.571.697,81
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	-1.810.083,78
	4.761.614,03
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäß Ertrags- und Aufwandsrechnung	3.011.184,92
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	35.085.354,06
Rücknahmen	-81.986.490,62
	-46.901.136,56
Ausschüttung	-295.086,75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	476.928.868,71

PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes***Geographische Aufteilung**

Norwegen	12,51
Deutschland	10,40
Niederlande	8,48
Vereinigtes Königreich	8,16
Bermuda	5,85
Schweden	5,82
Schweiz	5,64
Liechtenstein	5,27
Luxemburg	5,14
Frankreich	4,93
USA	3,61
Italien	3,02
Irland	2,56
Dänemark	2,51
Marshallinseln	1,97
Spanien	1,82
Finnland	1,75
Belgien	1,54
Österreich	1,05
Singapur	0,98
Rumänien	0,96
Kanada	0,79
Türkei	0,76
Kaimaninseln	0,75
Portugal	0,62
Mauritius	0,42
Malta	0,37
Liberia	0,28
Mexiko	0,27
Total	98,25

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz- und Holdinggesellschaften	21,03
Banken und Kreditinstitute	13,06
Verkehr und Transport	8,27
Investmentfonds	7,82
Versicherungsgesellschaften	6,50
Verschiedene Dienstleistungen	5,62
Erdöl	5,17
Energie- und Wasserversorgung	4,48
Immobilien	4,47
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	3,24
Maschinenbau und Industrieanlagen	2,29
Telekommunikation	2,29
Verschiedene Handelsunternehmen	2,00
Elektrische Geräte und Komponenten	1,55
Nicht klassifizierbare/nicht klassifizierte Institutionen	1,22
Gesundheits- und Sozialdienste	1,21
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	1,18
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	1,09
Fahrzeuge	1,08
Pharmazeutika, Kosmetik und medizinische Produkte	0,99
Bauindustrie und Baustoffe	0,90
Länder und Zentralregierungen	0,77
Elektronik und Halbleiter	0,49
Anbieter von Computerhardware und Netzwerkausrüstung	0,47
Chemikalien	0,43
Forstwirtschaft, Papier und Zellstoffprodukte	0,39
Grafikverlag und Druckmedien	0,24
Total	98,25

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes*

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettover- mögens	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettover- mögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere				GBP DIRECT LINE sub ff 4.75%/17-PERPET	300.000	319.705,13	0,07
Anleihen				USD DIRECTV FINANCING LLC 8.875%/24-010230	2.000.000	1.640.964,52	0,34
USD 3T GLOBAL BIDCO LIMITED 11.25%/24-220528	2.500.000	1.950.756,78	0,41	USD DNO ASA 144a 8.5%/25-270330	4.000.000	3.342.331,44	0,70
EUR ABN AMRO BANK NV sub ff fm/25-PERPET	1.000.000	953.661,84	0,20	USD DNO ASA 9.25%/24-040629	3.000.000	2.558.560,11	0,54
EUR ACCOR SA sub ff fm/24-PERPET	2.000.000	1.870.083,22	0,39	USD DNO ASA sub s 1235 144a 25-170685	1.000.000	867.171,52	0,18
EUR ACHMEA BV sub ff fm/25-PERPET	1.000.000	948.239,01	0,20	USD DOF GROUP ASA 8.125%/25-160930	500.000	416.480,61	0,09
SEK ADVISE GROUP AB fm/25-281128	10.000.000	841.468,73	0,18	USD DOMINION ENERGY INC sub ff fm/25-150256	2.000.000	1.618.700,80	0,34
USD AEGEA FINANCE SARL 6.75%/22-200529	428.000	322.258,72	0,07	SEK DOBA FINANCE AB fm/24-131127	32.659.118	1.170.904,90	0,25
EUR AEGON NV sub ff fm/19-PERPET	2.000.000	1.889.634,92	0,40	EUR DSI HOLDING GMBH 144a fm/25-220929	1.800.000	1.657.310,92	0,35
USD AERCAP IRL CAP/GLB sub ff fm/24-100355	4.000.000	3.338.556,29	0,70	NOK DUETT SOFTWARE GROUP AS fm/25-140728	10.000.000	820.662,70	0,17
EUR AGEAS FINANCE NV sub ff fm/19-PERPET	5.000.000	4.515.843,24	0,95	EUR DUFFY ONE B.V. 4.75%/24-180431	1.500.000	1.414.985,12	0,30
EUR AGEAS sub ff fm/25-PERPET	3.000.000	2.825.017,76	0,59	EUR EAST RENEWABLE AB 13.5%/19-010125	4.415.200	0,41	0,00
NOK AIDER KONSERN AS fm/24-050928	7.000.000	573.807,67	0,12	EUR EDP SA sub ff fm/25-270555	3.000.000	2.784.650,87	0,58
USD AIR LEASE CORP sub s c ff fm/21-PERPET	3.000.000	2.365.325,62	0,50	USD EFG INTERNATIONAL AG sub ff fm/21-PERP	3.000.000	2.392.743,87	0,50
USD AIRSWIFT GLOBAL AS 144a 10%/24-280229	6.800.000	5.573.410,12	1,17	EUR ENBW ENERGIE BADEN - W ff fm/25-280755	2.000.000	1.849.129,70	0,39
EUR AIRX GROUP HOLDINGS 144a 13%/25-120928	1.900.000	1.765.224,31	0,37	EUR ENEL SPA sub ff fm/21-PERPET	5.000.000	4.224.320,01	0,89
USD ALLIANZ SE sub ff fm/21-PERPET	5.000.000	3.858.034,80	0,81	EUR ENEL SPA sub ff fm/26-PERPET	4.000.000	3.634.255,24	0,76
EUR ALLIANZ SE sub ff fm/21-PERPET	4.000.000	3.280.959,71	0,69	EUR ENERGIAS DE PORTUGAL SA ff fm/24-290554	200.000	187.456,54	0,04
EUR ALSTOM SA sub ff fm/26-PERPET	2.500.000	2.341.177,74	0,49	EUR ENI SPA sub ff fm/26-PERPET	2.000.000	1.826.055,00	0,38
USD AMERICAN ELEC ff fm/21-150262	4.000.000	3.190.583,29	0,67	SEK EQL PHARMA AB fm/25-240128	7.500.000	630.445,18	0,13
SEK AMWOOD AB fm/24-251027	20.000.000	1.166.494,14	0,24	EUR EQUIPE HOLDINGS 3 BV fm/24-161229	1.000.000	744.108,19	0,16
USD ARCHER NORGE AS 9.5%/25-250230	2.947.058	2.528.004,74	0,53	NOK EQVA ASA 144a fm/26-040230	14.000.000	1.129.766,24	0,24
EUR ARLES I B.V. fm/25-041130	1.500.000	1.415.718,31	0,30	USD EXCELLENCE LOGGING 11.5%/24-060629	2.250.000	1.785.900,46	0,37
EUR AROUNDTOWN FINANCE SARL ff fm/25-PERPET	2.000.000	1.776.806,85	0,37	EUR FERTIBERIA CORPORATE fm/26-130531	1.000.000	947.777,88	0,20
EUR AROUNDTOWN FINANCE SARL ff fm/26-PERPET	2.000.000	1.740.691,54	0,36	SEK FIRST CAMP GROUP AB fm/24-240429	27.500.000	2.359.376,38	0,49
EUR ASR NEDERLAND NV sub ff fm/24-PERPET	3.000.000	2.963.659,60	0,62	SEK FLOWER INFRASTRUCTURE fm/26-130229	12.500.000	1.066.359,38	0,22
EUR ASR NEDERLAND NV sub ff fm/25-PERPET	4.000.000	3.915.246,37	0,82	EUR FORCE BIDCO A/S fm/25-100429	2.500.000	2.305.625,00	0,48
EUR AT & S AG sub ff fm/22-PERPET	1.500.000	1.382.710,98	0,29	EUR FORMYCON AG fm/25-090729	900.000	795.421,26	0,17
NOK AX INV1 HOLDING AS fm/25-140230	20.000.000	1.597.012,40	0,33	EUR FORTACO GRP HOLDCO fm/22-220729	4.757.841	3.863.694,20	0,81
NOK AX VII INV1 HOLDINGS AS fm/25-191230	12.500.000	1.012.123,22	0,21	EUR FORVIA SE 5.625%/25-150630	2.000.000	1.900.333,02	0,40
EUR AZERION GROUP NV fm/25-021029	2.100.000	1.634.750,84	0,34	EUR FRESSNAPP HOLDING SE 5.25%/24-311031	1.000.000	940.741,11	0,20
EUR B2 IMPACT ASA fm/24-180329	3.800.000	3.592.023,57	0,75	USD GALILEO GLOBAL TECH LTD 13.75%/25-040328	1.500.000	794.741,86	0,17
EUR B2 IMPACT ASA fm/25-310330	1.300.000	1.238.237,75	0,26	EUR GEVEKO AB fm/25-261228	2.000.000	1.862.945,00	0,39
EUR BANCO SANTANDER SA sub ff fm/21-PERPET	5.000.000	5.003.361,19	1,05	EUR GLX HOLDING AS fm/26-180331	1.700.000	1.562.478,72	0,33
USD BARCLAYS PLC sub ff fm/21-PERPET	5.000.000	3.911.314,44	0,82	USD GOLAR LNG LTD 144a 7.5%/25-021030	1.000.000	817.352,43	0,17
USD BBVA BANCOMER TEXAS sub ff fm/24-080139	1.500.000	1.290.750,71	0,27	USD GOLAR LNG LTD 144a 7.75%/24-190929	5.000.000	4.094.586,72	0,86
SEK BELLMAN GROUP AB fm/25-070429	10.000.000	757.703,60	0,16	EUR GOM SERVICES LTD 144a 9.25%/25-010429	1.500.000	1.327.528,15	0,28
USD BLUENORD ASA 7.875%/26-190531	1.200.000	964.793,05	0,20	USD GTLK EUROPE CAPITAL 4.349%/21-270229	2.000.000	0,02	0,00
USD BLUENORD ASA sub step-up/25-100785	2.000.000	1.764.641,04	0,37	USD GTLK EUROPE CAPITAL DAC 4.949%/19-180226	2.000.000	0,02	0,00
USD BNP PARIBAS SA fm/25-PERPET	3.000.000	2.413.749,19	0,51	NOK HAWK INFINITY SOFTWARE 144 fm/24-151029	3.600.000	279.057,44	0,06
CHF BOBST GROUP SA 2.05%/25-300930	5.000.000	5.080.000,00	1,07	NOK HAWK INFINITY SOFTWARE fm/25-150730	23.000.000	1.757.724,46	0,37
USD BOMBARDIER INC 144a 6.75%/25-150633	1.500.000	1.253.168,59	0,26	CHF HERO sub ff fm/23-PERPET	5.000.000	5.197.500,00	1,09
USD BOMBARDIER INC 144a 7.25%/24-010731	3.000.000	2.533.368,24	0,53	SEK HLL BONDCO AB fm/25-181128	16.250.000	1.373.102,31	0,29
NOK BONHEUR ASA 144a fm/24-091029	14.000.000	1.150.970,61	0,24	USD HOLIST FINANCE AB fm/24-061128	17.500.000	1.478.506,78	0,31
EUR BOS GMBH & CO KG fm/25-250629	1.800.000	1.651.666,75	0,35	SEK HOLMSTROM FAST HLDG fm/21-141026	16.425.000	982.187,19	0,21
EUR BOSTON BIDCO NL BV 144a fm/26-130330	800.000	761.188,26	0,16	EUR HOMNN HOLZWRK GMBH 7.5%/25-020632	2.000.000	1.854.312,74	0,39
USD BW ENERGY LTD 144a 10%/24-210629	1.000.000	827.855,09	0,17	CHF HYPO VORARLBERG BANK AG sub fm/25-PERPET	3.600.000	3.619.800,00	0,76
EUR CALLIGO UK LTD fm/21-291228	1.936.201	189.476,53	0,04	USD INDIA CLEAN ENERGY HLDGS 4.5%/22-180427	2.500.000	1.986.713,48	0,42
USD CARNIVAL CORP 5.75%/25-010832	3.000.000	2.444.506,99	0,51	EUR INFORMA PLC 3.625%/24-231034	1.250.000	1.134.067,77	0,24
EUR CAVEBREAK DESIG ACT CO fm/26-060732	2.200.000	2.028.950,00	0,43	EUR INFRONT ASA 144a fm/25-191129	1.500.000	1.381.714,95	0,29
GBP CD&R FIREFLY BIDCO LTD 8.625%/24-300429	1.000.000	1.103.231,12	0,23	USD ING BANK AS sub ff fm/24-241234	1.000.000	834.566,47	0,17
USD CENTENE CORP 2.5%/21-010331	2.000.000	1.408.954,07	0,30	USD ING GROEP NV sub ff fm/20-PERPET	5.000.000	3.897.964,28	0,82
CHF CLARIANT AG 2.1%/25-040433	2.000.000	2.047.000,00	0,43	EUR JML FINANCE LUX SARL 7%/24-110729	2.700.000	2.819.611,53	0,59
EUR CLAVONA BIDCO APS 144a fm/26-300631	1.500.000	1.386.833,44	0,29	EUR JS BIDCO OYJ fm/25-280831	1.100.000	1.065.766,86	0,22
EUR CMA CGM 4.875%/25-150132	2.000.000	1.842.360,38	0,39	USD JULIUS BAER GRP LTD sub ff fm/21-PERPET	4.500.000	3.420.831,19	0,72
USD CNP ASSURANCES sub ff fm/21-PERPET	3.400.000	2.577.606,87	0,54	EUR KATJES INTER & CO. KG 6.25%/23-210928	1.500.000	1.426.992,81	0,30
NOK COLOR GROUP ASA 144a fm/25-201130	20.000.000	1.618.875,43	0,34	EUR KATJESGREENFOOD GMBH CO 8%/22-291127	1.300.000	1.230.672,53	0,26
NOK COLOR GROUP ASA sub 144a fm/24-PERPET	20.000.000	1.645.058,90	0,34	EUR KEYSTONE ACADEMICS SOLUT fm/25-030229	1.000.000	804.801,46	0,17
CHF COMET HOLDING AG 2%/26-180431	3.000.000	3.037.500,00	0,64	SEK KEYTO GROUP AB fm/24-080529	13.750.000	1.181.659,38	0,25
USD CONTSHIPS LOGISTICS CORP 9%/25-110230	1.625.000	1.367.128,94	0,29	NOK KISTEFOS AS 144a fm/25-270330	43.000.000	3.592.925,74	0,75
CHF CPI PROPERTY GROUP S.A. 3.95%/26-260531	3.500.000	3.547.250,00	0,74	USD KISTOS HOLDINGS PLC 144a 9.875%/26-18053	3.000.000	2.390.033,50	0,50
EUR CREDIT AGRICOLE SA sub ff fm/25-PERPET	1.000.000	947.611,88	0,20	EUR KOLIBRI BGMBH & CO KGAA fm/25-130229	2.200.000	2.014.686,48	0,42
USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 10.5%/25-280429	2.500.000	1.983.507,02	0,42	EUR LA POSTE SA sub ff fm/25-PERPET	1.000.000	948.986,03	0,20
USD DANSKE BANK A/S sub ff fm/26-PERPET	2.500.000	2.006.819,39	0,42	USD LANCASHIRE HOLDINGS LTD fm/21-180941	1.000.000	791.240,97	0,17
EUR DEUTSCHE BANK AG sub ff fm/25-PERPET	6.400.000	6.102.727,46	1,28	EUR LIFEITGROUP MIDCO fm/24-290829	3.000.000	2.885.720,25	0,61
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG ff fm/25-150155	3.000.000	2.830.800,26	0,59	EUR LINK MOBILITY GROUP HLDG fm/25-170630	1.500.000	1.391.274,07	0,29
				USD LLOYDS BANKING GR PLC ff fm/25-PERPET	3.000.000	2.398.745,39	0,50
				GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC ff fm/25-PERPET	1.000.000	1.102.899,23	0,23

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes*

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettover- mögens
GBP LLOYDS BANKING GRP sub ff fm/14-PERPET	2.000.000	2.231.964,91	0,47
USD LLOYDS BKING GR PLC sub ff fm/24-PERPET	1.000.000	828.476,22	0,17
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA 4.875%/25-310131	3.000.000	2.822.085,00	0,59
EUR LR HEALTH & BEAUTY SE 0%/24-PERPET	144.568	41.331,63	0,01
EUR MAGELLAN BIDCO SARL fm/24-191229	1.900.000	1.645.088,34	0,34
USD MERCEDES-BENZ FIN NA 5.05%/23-030833	2.000.000	1.603.455,00	0,34
EUR MERCK KGAA sub ff fm/24-270854	1.500.000	1.386.764,27	0,29
USD MM MIRAGE BLUEWATER II 8.75%/26-290629	2.000.000	1.598.744,13	0,34
EUR MOHINDER FINCO AB fm/24-111229	400.000	380.214,16	0,08
EUR MOMOX HOLDING SE fm/24-161228	1.200.000	1.112.521,24	0,23
USD MORELD AS 9.875%/25-110230	2.000.000	1.657.678,43	0,35
USD MPC CONTAINER SHIPS 7.375%/24-091029	3.000.000	2.439.207,26	0,51
EUR MUEHLHAN HOLDING GMBH 144a fm/25-150530	1.000.000	945.979,49	0,20
EUR MULTITUDE CAPITAL OYJ fm/24-270628	2.000.000	1.883.548,07	0,39
EUR MULTITUDE CAPITAL OYJ sub ff fm/26-PERPET	1.600.000	1.541.544,56	0,32
USD NATWEST GROUP PLC sub ff fm/21-PERPET	5.000.000	3.721.225,91	0,78
USD NAVIGATOR HOLDING LTD 7.25%/24-301029	2.000.000	1.617.329,49	0,34
USD NAVIOS MARITIME PARTNERS 7.75%/25-071130	2.000.000	1.648.595,48	0,35
USD NAVIOS SOUTH AMERICAN L 8.875%/25-140730	2.600.000	2.166.747,85	0,45
USD NCL CORPORATION LTD 144a 6.25%/24-010330	2.500.000	2.011.377,00	0,42
USD NCL CORPORATION LTD 144a 6.75%/25-010232	3.000.000	2.413.845,99	0,51
USD NCL CORPORATION LTD 5.875%/25-150131	1.500.000	1.173.829,93	0,25
USD NES FIRPCROFT BOND CO AS 144a 8%/24-300929	6.500.000	5.324.063,83	1,12
EUR NEXUS BIDCO GMBH fm/25-231030	1.500.000	1.394.428,17	0,29
SEK NYFOSA AB fm/25-151028	10.000.000	837.176,29	0,18
USD NYNAS AB 144a 11.75%/25-170628	1.500.000	1.286.915,06	0,27
NOK OCEAN YIELD AS 144a fm/26-170331	25.500.000	2.084.853,18	0,44
NOK ODFJELL SE fm/25-030630	20.000.000	1.637.445,15	0,34
NOK ODFJELL TECHNOLOGY LTD fm/24-160928	23.750.000	1.981.502,65	0,42
CHF ORASCOM DEVELOPMENT HOLD 4%/24-111029	2.000.000	2.045.000,00	0,43
EUR PACHELBEL BIDCO SPA 7.125%/24-170531	2.000.000	1.914.056,10	0,40
EUR PARC BIDCO AS 144a fm/25-211128	1.500.000	1.438.696,17	0,30
USD PRIORITY 1 ISSUER LOG 13.625%/24-191127	1.668.541	67.296,94	0,01
SEK QFLOW GROUP AB fm/24-250928	15.000.000	1.269.591,94	0,27
NOK REACH SUBSEA ASA 144a fm/25-170728	6.000.000	501.333,58	0,11
EUR REPSOL EUROPE FINANCE sub ff fm/25-PERPET	2.000.000	1.826.940,36	0,38
CHF RIETER HOLDING AG 3.5%/24-271129	2.000.000	2.042.000,00	0,43
EUR ROMANIA 4.625%/26-040333	2.000.000	1.787.025,38	0,37
EUR ROMANIA 6.125%/25-071037	2.000.000	1.874.528,46	0,39
GBP ROTHESAY LIFE sub ff fm/21-PERPET	4.000.000	3.891.136,99	0,82
USD ROTHESAY LIFE sub ff fm/25-PERPET	2.000.000	1.608.085,21	0,34
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES 6.25%/24-150332	1.600.000	1.319.986,34	0,28
USD SCOR ff 5.25%/15- PERPET	7.600.000	5.891.984,46	1,24
USD SCORPIO TANKERS INC 7.5%/25-300130	3.125.000	2.597.029,54	0,54
USD SEAGATE DATA STOR 5.75%/25-011234	2.750.000	2.263.957,18	0,47
NOK SFL CORP LTD 144a fm/24-250929	30.000.000	2.469.984,97	0,52
USD SFL CORP LTD 8.25%/24-190428	3.600.000	2.989.803,34	0,63
EUR SGL GROUP APS fm/24-220430	7.000.000	6.285.899,22	1,32
USD SISECAM UK PLC 8.375%/26-230133	1.000.000	816.303,78	0,17
EUR SMAVA GMBH fm/25-220529	1.500.000	1.431.848,46	0,30
EUR SOCIETATEA NATI DE GAZE 4.625%/25-041131	1.000.000	928.309,18	0,19
EUR SOLIS BOND CO DAC fm/21-310124	1.990.000	538.470,42	0,11
USD SP CRUISES INTERMEDIATE 11.5%/25-140330	2.250.000	1.759.329,21	0,37
USD STENA INTERNATIONAL S A 7.25%/24-150131	2.000.000	1.648.401,88	0,35
EUR STICHTING AK RABOBANK sub 6.5%/14-PERPET	3.366.075	3.503.769,97	0,73
NOK STOLT-NIELSEN LTD fm/25-221030	7.000.000	573.665,02	0,12
EUR SUDZUCKER INT FINANCE ff fm/25-PERPET	3.000.000	2.722.952,35	0,57
EUR SUNRISE FINCO I BV 4.625%/25-150532	5.000.000	4.613.740,08	0,97
USD SVENSKA HANDELSBANKEN sub ff fm/PERPET	2.000.000	1.533.517,91	0,32
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESEL 4.625%/25-150732	6.000.000	5.564.487,60	1,17
EUR TELEFONICA EMISIONES SAU sub ff fm/26-P	3.000.000	2.741.544,91	0,57
EUR TELEFONICA EUROP BV sub ff fm/21-PERPET	4.000.000	3.522.847,44	0,74
EUR TENNET HOLDING BV sub ff fm/24-PERPET	3.000.000	2.839.128,18	0,60
EUR TEVA PHARM FNC NL II 4.125%/25-010631	2.000.000	1.857.245,50	0,39
USD TEVA PHARMACEUTICAL FIN 4.1%/16-011046	1.500.000	934.168,34	0,20
USD TRAFIGURA FUNDING SA 6.25%/25-160730	3.800.000	3.119.671,75	0,65
USD TRAFIGURA GR PTE sub ff fm/21-PERPET	3.000.000	2.416.604,76	0,51
USD TRANSOCEAN INC 144a 7.875%/25-151032	2.000.000	1.678.941,89	0,35

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettover- mögens
EUR TUI CRUISES GMBH 5%/24-150530	1.500.000	1.403.005,09	0,29
USD TURK TELEKOMUNIKASYON 6.95%/25-071032	2.000.000	1.601.502,90	0,34
USD TURKIYE IS BANKASI A.S sub ff fm/26-050237	1.500.000	1.190.660,81	0,25
USD TYRE MIDCO LIMITED 8.5%/25-021229	1.522.583	1.213.671,35	0,25
USD UBS GROUP AG sub ff fm/25-PERPET	2.000.000	1.624.766,86	0,34
GBP UTMOST GROUP sub 4%/21-151231	3.000.000	2.931.200,43	0,61
GBP UTMOST sub ff fm/22-PERPET	3.000.000	3.156.966,46	0,66
USD VAREL ENERY SOLUTIONS 12.25%/24-070428	2.000.000	1.368.718,06	0,29
EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA ff fm/25-PERPET	3.000.000	2.791.650,75	0,59
EUR VERISURE HOLDING AB 5.5%/24-150530	1.500.000	1.424.046,23	0,30
EUR VERISURE MIDHOLDING AB 5.25%/21-150229	3.000.000	2.354.892,78	0,49
EUR VERVE GROUP SE 144a fm/25-010429	500.000	419.623,75	0,09
EUR VIMIAN GROUP AB fm/25-220528	3.000.000	2.771.757,82	0,58
EUR VOLKSWAGEN FIN NV sub ff fm/20-PERPET	2.000.000	1.808.864,26	0,38
CHF VONOVIA SE 1.5516%/26-231034	3.000.000	3.018.000,00	0,63
USD W & T OFFSHORE INC 10.75%/25-010229	1.500.000	1.231.449,38	0,26
USD WELLBORE INT SOL PARENT 12%/25-021029	1.977.748	1.584.562,03	0,33
EUR WEP A HYGIENEPRODUKTE GMB 5.625%/24-15013	1.000.000	940.814,89	0,20
SEK ZETADISPLAY AB fm/25-040428	7.500.000	623.550,19	0,13
USD ZF NA CAPITAL 6.875%/24-230432	1.500.000	1.190.346,21	0,25
Total Anleihen		429.645.163,19	90,09
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		429.645.163,19	90,09
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Anleihen			
EUR ATHOMSTART INVEST AS 144a fm/26-040630	1.500.000	1.394.262,16	0,29
USD GALILEO GLOBAL TECH LTD 0%/25-PERPET	143.229	115.536,56	0,02
EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET	8.529	7.865,52	0,00
EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET	53.583	0,00	0,00
EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET	54.078	49.873,44	0,01
EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET	49.720	45.854,27	0,01
Total Anleihen		1.613.391,95	0,34
Total nicht börsennotierte Wertpapiere		1.613.391,95	0,34
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
EUR LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC eur	25.000	3.087.649,19	0,65
CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDs chf acc	41.000	4.418.980,00	0,93
CHF PLENUM INSURANCE CAP p2 acc chf	9.000	1.144.080,00	0,24
CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND i2 chf acc	50.000	6.320.500,00	1,33
CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND s chf acc	30.000	4.055.400,00	0,85
USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND s usd acc	70.000	9.197.735,66	1,93
CHF PPF II GLOBAL INFRASTRUC NETWORK b i chf	40.000	6.048.800,00	1,27
CHF TWELVE-TWELVE SECURIS CREDIT FUND m chf	30.000	3.045.900,00	0,64
Total Fondsanteile (Open-End)		37.319.044,85	7,82
Total Investmentfonds		37.319.044,85	7,82
Total des Wertpapierbestandes		468.577.599,99	98,25
Bankguthaben und sonstige		9.085.826,05	1,91
Bankverbindlichkeiten und sonstige		-2.027.565,46	-0,43
Andere Nettovermögenswerte		1.293.008,13	0,27
Subfondsvermögen		476.928.868,71	100,00

*Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Allgemeines

Der Fonds PPF ("PMG Partners Funds") (der "Fonds") ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen ("fonds commun de placement") aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten ("Fondsvermögen") gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 17. Dezember 2010"), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen ("Anleger") unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Subfonds im Sinne von Artikel 181 des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Subfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Subfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Fonds besteht derzeit aus drei Subfonds:
 PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund
 PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund
 PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Rechnungsabschluss wurde gemäß allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen für Anlagefonds in Luxemburg erstellt. Die wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

1. Das Nettovermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) ("Referenzwährung").
2. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung ("Subfondswährung"), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Subfondswährung abweichende Währung angegeben ist ("Anteilklassenwährung").

Anteilklassen können gegen Kursschwankungen einer Währung gehedgt sein. Die etwaig angefallenen Kosten betreffend das Hedging werden von der gehedgten Anteilklasse getragen.

3. Der Anteilwert wird durch die Verwaltungsgesellschaft oder einen von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank für jeden im Anhang des Verkaufsprospektes für den jeweiligen Subfonds genannten Bewertungstag ("Bewertungstag"), insofern die Banken in Luxemburg an diesen Tagen für den täglichen Geschäftsverkehr geöffnet sind, jedoch mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers, ("Bankarbeitstag") ermittelt. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag ("Berechnungstag").

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, einen zusätzlichen Anteilwert am letzten Bankarbeitstag eines Monats zu berechnen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert für den 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Subfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Subfonds ("Nettosubfondsvermögen") für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Subfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Subfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettosubfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu den am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der am Bewertungstag zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c) Der Wert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Teilfonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

d) Der Wert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden (OTC-Derivate), entspricht dem Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet; im Falle von Zinsswaps unter Bezugnahme auf die zugrunde liegende Zinsentwicklung.

e) Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.

f) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

h) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Nettovermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Subfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Subfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Subfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Subfonds.

7. Weitere Rechnungslegungsgrundsätze

a) Realisierter Nettogewinn/-verlust auf Anlagen des jeweiligen Subfonds
 Die aus den Verkäufen von Wertpapieren resultierenden realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

b) Bewertung der Finanzterminkontrakte des jeweiligen Subfonds
 Die noch nicht fälligen Finanzterminkontrakte werden mit den am Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Gewinne (Verluste) aus Finanzterminkontrakten" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Erläuterungen (Anhang)

c) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Subfonds

Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechsellkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

d) Bewertung der Differenzkontrakte

Die noch nicht fälligen Differenzkontrakte werden mit den am Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden Änderung in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" unter "Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Differenzkontrakten" verbucht und unter "Nichtrealisierter Gewinn/Verlust aus Differenzkontrakten" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Die resultierten Gewinne oder Verluste werden ebenfalls in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" unter "Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Differenzkontrakten" verbucht.

e) Zuordnung der Aufwendungen

Jedem Subfonds werden die Aufwendungen belastet, die ihm direkt zugerechnet werden können. Nicht direkt zurechenbare Aufwendungen werden nach der Maßgabe der Angemessenheit aufgeteilt.

f) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals "ex Dividende" notiert sind. Der Zinsertrag wird pro rata temporis erfasst.

Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung der Subfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine variable Vergütung gemäß nachstehender Tabelle, berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettosubfondsvermögens. Die Verwaltungsgesellschaft erhält jedoch eine Mindestvergütung: EUR 15.000,00. Die Verwaltungsvergütung beinhaltet auch die Vergütung für etwaige Vertreter und Vertriebsstellen. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Subfonds	Vergütung zum 30.06.2026
PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund	0.22% p.a.
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	0.32% p.a.
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	0.20% p.a.

Fondsmanagement- und Co-Fondsmanagement- bzw. Anlageberatervergütung

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund

Der Fondsmanager erhält für die Erfüllung seiner Aufgaben insgesamt bei der Anteilklasse I eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,20% p.a., bei der Anteilklasse I-N 1,00% p.a., bei der Anteilklasse B 1,50% p.a., bei der Anteilklasse R 1,35% p.a. und bei der Anteilklasse P 1,10% p.a., jeweils berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettosubfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt.

PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund

Fondsmanager und Sub-Fondsmanager erhalten für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung in Höhe von insgesamt bis zu 1,50% p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettosubfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund

Fondsmanager und Co-Fondsmanager erhalten für die Erfüllung ihrer Aufgaben für die Anteilklasse A und A EUR eine Vergütung in Höhe von insgesamt bis zu 1,50% p.a. und für die Anteilklasse B, B EUR und BA in Höhe von bis zu 0,50% p.a. jeweils berechnet auf Basis des durchschnittlich täglich ermittelten Nettosubfondsvermögens. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

"Taxe d'abonnement"

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. "taxe d'abonnement", in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Anteile der Anteilklassen, die nicht-natürlichen Personen im Sinne des Artikels 174 (2) c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestimmt sind, unterliegen einer "taxe d'abonnement" in Höhe von 0,01% p.a. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von nicht-natürlichen Personen erworben werden.

Die "taxe d'abonnement" wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettovermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der "taxe d'abonnement" unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während des Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Derivative Finanzinstrumente

Der Subfonds kann Derivate zur Absicherung sowie zur Steuerung der Effizienz des Portfolio-Managements nutzen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Fondsperformance

Die Performance des Jahres N basiert auf den zu Jahresende errechneten Nettoinventarwerten des Jahres N respektive N-1, die auf Basis der Marktpreise der Investitionen zum Jahresende des Jahres N-1 respektive N ermittelt wurden.

Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2026 bis zum 30.06.2026.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bei Anteilen, deren Ausgabe mindestens drei Jahre zurück liegt, wird die "Performance seit Auflegung" nicht dargestellt.

Total Expense Ratio (TER)
(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Nettovermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz vom durchschnittlichen Nettovermögen. Die TER wurde für den Zeitraum vom 01.01.2026-30.06.2026 berechnet.

Falls ein Subfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert, wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet.

Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettovermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in dem Berichtsjahr vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds.

Erläuterungen (Anhang)

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäß der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.

Depotbank- und Depotgebühr

Die Depotbank- und Depotgebühren werden auf der Grundlage vertraglich vereinbarter Gebührensätze errechnet.

Die Depotbank- und Depotgebühr ist monatlich zahlbar.

Wechselkurse

Der kombinierte Bericht wird in EUR erstellt. Zu diesem Zweck wird der Bericht der Subfonds in EUR zu den Wechselkursen vom 30.06.2026 umgerechnet:

1 EUR = 0,922250 CHF

1 EUR = 1,143300 USD

Transaktionskosten

Transaktionskosten beinhalten Brokergebühr, Stempelsteuern, lokale Steuern und andere ausländische Gebühren, die im Berichtszeitraum entstanden sind. Die Transaktionsgebühren sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere inbegriffen.

Für die Berichtsperiode bis zum 30.06.2026 wurden von dem Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschließlich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt getragen:

Subfonds	Währung	Transaktionskosten
PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund	USD	5.610,41
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	CHF	21.549,90
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	EUR	19.267,64

Nicht alle Transaktionskosten sind einzeln identifizierbar. Bei festverzinslichen Anlagen, Devisenterminkontrakten und einigen anderen Derivatkontrakten sind die Transaktionskosten im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingeschlossen. Obwohl nicht einzeln identifizierbar, werden die Transaktionskosten in der Performance der einzelnen Subfonds erfasst.

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFT-Verordnung") führt Berichtsanforderungen für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFT") und Total Return Swaps ein.

Ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft ("SFT") ist gemäß Artikel 3 (11) der SFT-Verordnung definiert als:

- ein Pensionsgeschäft,
- ein Wertpapier- oder Warenleihgeschäft,
- ein Kauf-/Rückverkaufsgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft,
- ein Lombardgeschäft.

Der Fonds hielt in der zum 30.06.2026 endenden Berichtsperiode keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Bedeutendes Ereignis während des Berichtszeitraums

Ein neuer Verkaufsprospekt wurde zum Mai 2026 publiziert.

Es sind keine weiteren bedeutenden Ereignisse während der Berichtsperiode eingetreten.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

PPF (PMG Partners Funds) - Carnot Efficient Energy Fund wurde zum 01.07.2026 aufgelegt, durch Fusion mit MultiFlex SICAV - Carnot Efficiency Energy Fund.

Keine weiteren Ereignisse nach dem Abschlussstichtag 30.06.2026.

Allgemeine Informationen im Zusammenhang mit der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ("SFDR")

Transparenz bei der Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale und bei nachhaltigen Investitionen in regelmäßigen Berichten

Gemäß Artikel 11 (1) der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) geben Subfonds nach Artikel 8 an, inwieweit ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden. Produkte nach Artikel 9 der SFDR geben die Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Subfonds an, belegt durch relevante Nachhaltigkeitsindikatoren.

Die Anlagen, die den Finanzprodukten zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

