

PPF ("PMG Partners Funds")

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech 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

Geprüfter Jahresabschluss zum 31.12.2024

Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Kombinierter Bericht	5
Bericht per Teilfonds	
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund	7
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	11
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	15
Erläuterungen (Anhang)	20
Prüfungsvermerk	23
Risikomanagement (ungeprüft)	26
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	27
Ungeprüfte Informationen	28

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 98834

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Yves Schepperle, Mitglied des Verwaltungsrates (seit dem 21.06.2024)
Head Products White Labelling Solutions, UBS Fund Management (Schweiz)
AG, Schweiz

Annemarie Arens, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxembourg

Arnold Spruit, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxembourg

Marcus Ulm, Mitglied des Verwaltungsrates
CEO MultiConcept Fund Management S.A., Luxembourg

Hans Peter Bär, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 14.03.2024)
Leiter der Fund Management Companies, Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz

Richard Browne, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 31.01.2024)
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Depotbank, Zahl- und Informationsstelle

UBS Europe SE, Luxembourg (seit dem 21.10.2024)
33A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Credit Suisse (Luxembourg) S.A. (bis zum 20.10.2024)
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Zentralverwaltungsstelle sowie Register und Transferstelle

UBS Fund Administration Services Luxembourg S.A.
(vorher: Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.)
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Zahl- und Informationsstelle

Schweiz

InCore Bank AG
Wiesenstrasse 17
CH-8952 Schlieren

Deutschland

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Vertreter in der Schweiz

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug

Fondsmanager

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug

Co-Fondsmanager

Für den Teilfonds PPF ("PMG Partners Funds") – Credit Opportunities Fund:

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6301 Zug

Sub-Fondsmanager

Für den Teilfonds PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund:

LPX AG
Florastrasse 17
CH-8008 Zürich

Vertriebsstelle

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug

Abschlussprüfer des Fonds

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A. (seit dem 08.04.2024)
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

PricewaterhouseCoopers Luxembourg, Société coopérative (bis zum 07.04.2024)
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

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

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

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

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund

Das Jahr 2024 markierte den Beginn eines globalen Zinssenkungszyklus. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) machte im März den Anfang und senkte die Zinsen, was den Weg für eine umfassendere geldpolitische Lockerung ebnete. Kurz darauf folgte die Europäische Zentralbank (EZB), die im Juni auf die nachlassende Wachstumsdynamik im Euroraum reagierte.

Die amerikanische Wirtschaft zeigte sich robust, der US-Dollar gewann an Stärke. Anhaltende Begeisterung für Künstliche Intelligenz (KI) führte die grossen US-Indices zu neuen Höchstständen. Die USA erlebte aufgrund dieser Revolution einen Anstieg der Unternehmens- und Forschungsausgaben wie sie in keinem anderen Land der Welt auszumachen war. Die Rückkehr von Donald Trump ins Weisse Haus unterstützte die positive Stimmung an den Aktienmärkten ('Trump Effekt'), da Investoren u.a. auf niedrigere Unternehmenssteuern und eine Lockerung der Regulierungsvorschriften hofften.

Die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten, der Krieg in der Ukraine oder ein drohender Zoll-Krieg zwischen den USA, China und dem Rest der Welt beunruhigte die Märkte nur punktuell.

Für den Anleger im Biotechnologie-Sektor war es wiederum ein schwieriges und frustrierendes Jahr. Gedämpft als in den letzten Jahren waren auch die M&A-Aktivitäten des Sektors, ein wichtiger Katalysator für die Small- und MidCaps und dies obwohl die grossen US/EU Biopharma Firmen auf hohen Cash Polstern sitzen. Aktienrückkaufprogramme (teilweise sogar durch Schulden finanziert) waren deutlich populärer. Es gab keinen einzigen Deal über USD 10 Mia., die Hälfte der erfassten Transaktionen waren Private Übernahmen. Der Vorschlag des designierten Republikanischen Präsidenten, Robert F. Kennedy, Jr., Neffe des ehemaligen US-Präsidenten John F. Kennedy, als Gesundheitsminister einzusetzen, sorgte für Kursschwankungen. Für die Spitze der mächtigen US-Arzneimittelbehörde FDA wurde Martin Makary nominiert, welcher u.a. wegen seiner kritischen Neigung gegenüber dem Orphan Drug Act bekannt ist.

Der diesjährige Nobelpreis für Medizin geht an die US-Amerikaner Victor Ambros und Gary Ruvkun für die Entdeckung der Mikro-RNA und ihrer Rolle bei der Genregulierung, welche sich als grundlegend wichtig für die Entwicklung und Funktion von Organismen erweisen, so die Erklärung aus Stockholm. Die Gewinner während der Corona-Pandemie mit ihren mRNA-Vakzinen allerdings verloren 2024 markant an Wert.

Bemerkenswert war auch der Konkurs des Anbieters von diagnostischen Gentests, Invitae. Der Titel wurde Ende 2020 noch mit einer Marktkapitalisierung von nahezu USD 8 Mia. bewertet - mit prominenten Ankerinvestoren an Bord. Ein Meilenstein hingegen bedeutete die FDA-Zulassung von Madrigals Rezdiffra zur Behandlung von Patienten mit nicht zirrhotischen, nichtalkoholischer Steatohepatitis (NASH) bei mässiger bis fortgeschrittener Leberfibrose. Hohe Aufmerksamkeit erfuhr weiterhin jene Unternehmen im Bereich der Adipositas-Behandlungen, wobei sich hier weiterhin nur zwei führende Firmen den Markt unter sich aufteilen.

Aufgrund der starken Fundamentaldaten für den Biotechsektor (KGV für 2025 von 13x bei einem PEG von 1.1 im Large-Cap-Bereich) wie auch im historischen Vergleich und hier insbesondere zum Pharmasektor (KGV 17x, PEG 2.3) oder dem S&P Index (KGV 22x, PEG 2.5), erachten wir den Sektor als äusserst attraktiv.

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

Marktentwicklung

Im 2024 waren die makro-ökonomischen Signale für Private Equity wieder sehr positiv, nicht zuletzt aufgrund wieder sinkender Zinsen und der neuen US Regierung unter Präsident Trump. Allerdings hat sich 2024 die Abwärtsbewegung im Bereich Venture Capital fortgesetzt, wenn auch deutlich weniger akzentuiert als im Jahr davor. Bei Unternehmen, die im Bereich Buyout investieren, sind die Bewertungen im letzten Jahr deutlich gestiegen.

Entwicklung des LPActive Value Funds

Nach einem starken Jahr 2023 mit einer Rendite von 29.07% zeigte der LPActive Value Fund im Jahr 2024 erneute eine positive Performance von 17.70%. Dabei lag die Rendite im zweiten Halbjahr bei 9.31% und im ersten Halbjahr bei 7.67%.

Der LPActive Value verfolgte auch im 2024 hauptsächlich eine Anlagestrategie, die Zugang zu unterbewerteten Private Equity Aktien bietet, die eine positive Nettoliquidität aufweisen, zu einem Discount handeln und mehrheitlich in Buyout Deals investieren. Die Exposure zu börsengehandelten Private Equity Asset Managern wurde in 2024 erhöht. An dieser Stelle ist erwähnenswert, dass die Solidität der Bilanzen der im LPActive Value Fund ausgewählten Unternehmen als positiv zu bewerten ist. Sollten die Zinsen wie erwartet weiter sinken, so wird dies die Attraktivität der Anlageklasse noch zusätzlich erhöhen. Insbesondere die Private Equity Asset Manager werden von erhöhten Zuflüssen der verwalteten Vermögen profitieren. Die neue US Regierung hat zudem angekündigt, die Regulierung zu lockern. Wir gehen davon aus, dass dies einen zweifachen positiven Effekt haben wird: zum einen wird es einfacher sein, dass US Investoren in Private Equity als Anlageklasse investieren. Zum anderen werden die Portfoliounternehmen in allen Branchen von weniger Regulierung profitieren.

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

Marktentwicklung

Die stabile weltwirtschaftliche Entwicklung war ein interessanter Nährboden für Unternehmensanleihen mit mässiger Bonität. Die Ausfallraten waren gering und die Qualitätsverbesserung der Schuldner setzte sich im dritten postpandemischen Jahr fort. Es kam in den OECD Ländern zu mehr Rating-Verbesserungen als Verschlechterungen.

Der Beginn des Jahres 2024 war geprägt von der Erwartung einer Rezession in den USA. Damit sollten auch Leitzinssenkungen einhergehen und generell die Benchmark-Renditen sinken. Doch schliesslich zeigte sich die US Wirtschaft robust, geprägt von einer wachsenden Erwerbsbevölkerung und einer robusten Konsumquote sowie einem immensen Vermögenszuwachs durch das zweite aufeinanderfolgende Jahr mit einer grossartigen Aktienmarktrendite. Die generische Rendite der zehnjährigen US Schatzanleihen stieg im Laufe des Jahres von 3.9% (Januar) auf 4.7% (April) an. Entsprechend stieg auch der Dollar. Doch dann wendete sich das Blatt, die Inflation sank überraschend stark und die Renditen gingen auf 3.6% (September) zurück, zumal auch die Federal Reserve signalisierte, weitere Leitzinssenkungen ins Auge zu fassen.

Das letzte Quartal des Jahres 2024 war geprägt von der Wahl Donald Trumps ins Weisse Haus. Mit seinen handels- und fiskalpolitischen Vorstellungen kehrte die Angst vor steigenden US Haushaltsdefiziten und einer zollbedingten Erhöhung der Inflationsrate zurück. Viele Investoren begannen, sich von den Schatzanleihen zu trennen, was die Rendite gegen das Jahresende auf 4.6% steigen liess.

Entwicklung des Credit Opportunities Fund

Der COF entwickelte sich innerhalb einer engen Bandbreite von -1% bis +1% gradlinig positiv während des gesamten Jahres. Aufgrund seiner strukturell tiefen Duration waren die Zinsänderungen, welche bei den Staatsanleihenindizes für eine erhebliche Volatilität im Jahr 2024 sorgten, kaum zu bemerken. Die institutionelle Tranche in der Hauptwährung der meisten Schuldner (EUR B-Tranche) erzielte mit +9.89% ein sehr gutes Ergebnis (90. Perzentil im Vergleich mit den Peers gemäss Bloomberg) und hievte den COF-Kurs im Dezember 2024 über das bisherige Höchst von September 2021 auf ein neues Allzeithoch. Die Drawdown Periode dauerte 39 Monate. Die Schweizer Franken Tranche (CHF B) sorgte mit +7.30% ebenfalls für ein erfreuliches, weit überdurchschnittliches Jahresergebnis.

Mit der neuen Unsicherheit, die vom Weissen Haus ausgeht, dürften auch wieder höhere Kreditrisikoprämien einhergehen. Doch die breite Diversifikation über Länder und Branchen sollte dafür sorgen, auch im Jahr 2025 wieder gute Renditen zu erzielen.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**31.12.2024****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	639.147.969,51
Bankguthaben	31.769.253,83
Forderungen aus Wertpapieren	7.175.412,79
	678.092.636,13

Passiva

Rückstellungen für Aufwendungen	726.679,63
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	10.232.971,05
	10.959.650,68

Nettovermögen	667.132.985,45
----------------------	-----------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2024 bis zum
31.12.2024

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	569.511.829,67
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	28.737.713,10
Dividenden (Netto)	3.502.750,89
Bankzinsen	1.022.473,89
Andere Erträge	37.097,35
	33.300.035,23
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	1.359.279,17
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	4.655.049,09
Depotbankvergütung und Depotgebühr	163.089,03
Zentralverwaltungsvergütung	146.139,79
Druck- und Veröffentlichungskosten	8.275,62
Zinsen und Bankspesen	21.480,01
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	504.619,87
"Taxe d'abonnement"	117.633,55
	6.975.566,13
Nettoerträge (-verluste)	26.324.469,10
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-8.559.773,19
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-7.073.908,24
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	1.718.593,38
	-13.915.088,05
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	12.409.381,05
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	56.631.826,69
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-19.622.345,34
	37.009.481,35
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	49.418.862,40
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	117.829.727,47
Rücknahmen	-66.309.023,88
	51.520.703,59
Ausschüttung	-521.866,41
Währungsdifferenz	-2.796.543,80
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	667.132.985,45

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

		Valoren	ISIN
I - Thesaurierend	USD	10173746	LU0426487442
R - Thesaurierend	USD	28164379	LU1230343250
P CHF - Thesaurierend	CHF	112177774	LU2355164208

Fondsperformance

			YTD	Seit Auflegung	2023	2022	2021
I - Thesaurierend	USD		-5,37%	/	-4,55%	-26,67%	-7,40%
R - Thesaurierend	USD		-5,55%	/	-4,73%	-26,80%	-7,56%
P CHF - Thesaurierend	CHF		-9,83%	-46,84%	-8,90%	-29,93%	/

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung (In USD)
<i>Gegenpartei</i>					
USD	346.131	CHF	-308.000	14.02.2025	4.533,17
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	3.828.000	USD	-4.379.233	14.02.2025	-133.942,59
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-129.409,42

Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung

	31.12.2024
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	15.465.707,35
Bankguthaben	491.492,63
	15.957.199,98
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	53.168,38
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	129.409,42
	182.577,80
Nettovermögen	15.774.622,18

Fondsentwicklung		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fondsvermögen	USD	15.774.622,18	21.476.287,91	30.951.241,34
Nettoinventarwert pro Anteil				
I - Thesaurierend	USD	82,81	87,51	91,68
R - Thesaurierend	USD	86,91	92,02	96,59
P CHF - Thesaurierend	CHF	66,80	74,08	81,32

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
I - Thesaurierend	USD	139.015,3750	150.600,3760	0,0000	11.585,0000
R - Thesaurierend	USD	5.066,9200	13.001,2280	0,0000	7.934,3080
P CHF - Thesaurierend	CHF	51.849,9900	80.663,9380	0,0000	28.813,9480

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)Für die Periode vom
01.01.2024 bis zum
31.12.2024

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	21.476.287,91
Erträge	
Dividenden (Netto)	86.426,69
Bankzinsen	15.195,73
	101.622,42
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	39.580,90
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	214.193,29
Depotbankvergütung und Depotgebühr	21.036,26
Zentralverwaltungsvergütung	16.317,01
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.549,24
Zinsen und Bankspesen	561,75
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	151.413,34
"Taxe d'abonnement"	1.984,54
	447.636,33
Nettoerträge (-verluste)	-346.013,91
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-137.244,41
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-211.223,91
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-54.995,69
	-403.464,01
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-749.477,92
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	-520.278,24
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-448.902,14
	-969.180,38
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-1.718.658,30
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	0,00
Rücknahmen	-3.983.007,43
	-3.983.007,43
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	15.774.622,18

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Vereinigte Staaten	76,98
Deutschland	5,34
Grossbritannien	3,98
Irland	2,59
Niederlande	2,38
Bermudas	1,92
Kanada	1,92
Kaimaninseln	1,40
Schweiz	0,84
Jersey	0,70
Total	98,04

Wirtschaftliche Aufteilung

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	47,94
Biotechnologie	44,94
Gesundheits- und Sozialdienste	3,63
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	1,09
Diverse Dienstleistungen	0,45
Total	98,04

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
USD ACADIA PHARMACEUTICALS	4.800	88.080,00	0,56
USD ADMA BIOLOGICS	16.500	282.975,00	1,79
USD AGIOS PHARMACEUTICALS	2.000	65.720,00	0,42
USD ALKERMES	7.100	204.196,00	1,29
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS	2.270	534.153,70	3,39
USD ALUMIS INC	3.500	27.510,00	0,17
USD AMGEN	4.510	1.175.486,40	7,45
USD AMICUS THERAPEUTICS	11.000	103.620,00	0,66
USD ANII PHARMACEUTICALS	1.750	95.740,00	0,61
USD APellis PHARMACEUTICALS INC	4.400	140.404,00	0,89
USD ARCTURUS THERAPEUTICS HOLDINGS	4.200	71.274,00	0,45
USD ARGENX SE ADR	610	375.150,00	2,38
USD ASTRAZENeca ADR	2.800	185.456,00	1,16
USD ALIRINIA PHARMACEUTICALS INC	20.000	179.600,00	1,14
USD AVIDITY BIOSCIENCES INC	2.200	69.976,00	0,41
USD BEAM THERAPEUTICS INC	3.600	83.280,00	0,57
USD BEIGENE ADR	650	120.061,50	0,76
USD BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR	5.100	71.400,00	0,45
USD BIOGEN	2.890	441.938,80	2,80
USD BIOMARIN PHARMACEUTICAL	5.120	336.537,60	2,13
USD BIONTECH SE ADR	2.370	270.061,50	1,71
USD BLACK DIAMOND THERAPEUTICS INC	18.600	39.804,00	0,25
USD BRIDGEBIO PHARMA INC	3.800	104.272,00	0,66
USD CARDIOIL THERAPEUTICS INC A	55.000	70.400,00	0,45
USD CRISPR THERAPEUTICS	3.350	131.856,00	0,84
USD CYTOKINETICS	3.000	141.120,00	0,89
USD EVOLUS INC	15.200	167.808,00	1,06
USD EXELUXIS	7.600	253.080,00	1,60
EUR FORMYCON	10.400	571.844,52	3,63
USD GILEAD SCIENCES	16.769	1.548.952,53	9,82
USD GRAIL INC	608	10.852,80	0,07
USD GUARDANT HEALTH INC	4.300	131.365,00	0,83
USD HALOZYME THERAPEUTICS	4.020	192.196,20	1,22
USD HARMONY BIOSCIENCES HOLDINGS I	3.000	103.230,00	0,65
USD ILLUMINA	3.650	487.749,50	3,09
USD IMMUNOCORE HOLDINGS PLC ADR	2.900	85.550,00	0,54
USD INCYTE	4.900	338.443,00	2,15
USD INSMED	3.700	255.448,00	1,62
USD INTRA-CELLULAR THERAPIES	3.600	300.672,00	1,91
USD IONIS PHARMACEUTICALS	4.630	161.864,80	1,03
USD IOVANCE BiotHERAPEUTICS INC	13.300	98.420,00	0,62
USD IRONWOOD PHARMACEUTICALS A	13.500	59.805,00	0,38
USD JAZZ PHARMACEUTICALS	1.660	204.429,00	1,30
USD KRYSTAL BIOTECH INC	600	93.996,00	0,60
USD KYMERA THERAPEUTICS INC	2.900	116.667,00	0,74
USD MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	290	89.485,30	0,57
USD MINERALYS THERAPEUTICS INC	3.000	36.930,00	0,23
USD MODERNA INC	7.430	308.939,40	1,96
USD MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	24.100	167.254,00	1,06
USD MYRIAD GENETICS	6.300	86.373,00	0,55
USD NEUROCRINE BIOSCIENCES	2.350	320.775,00	2,03
USD NOVOCURE LTD	3.700	110.260,00	0,70
USD NUVALENT INC A	1.480	115.854,40	0,73
USD PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA	35.000	64.060,00	0,41
USD REGENERON PHARMACEUTICALS	1.340	954.522,20	6,05
USD RELAY THERAPEUTICS INC	10.000	41.200,00	0,26
USD ROIVANT SCIENCES LTD	25.600	302.848,00	1,92
USD ROYALTY PHARMA PLC -A-	11.250	286.987,50	1,82
USD SAREPTA THERAPEUTICS	2.330	263.304,70	1,80
USD STRUCTURE THERAPEUTICS INC ADR	3.700	100.344,00	0,64
USD ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	4.400	185.108,00	1,17
USD VERACYTE	3.700	146.520,00	0,93
USD VERTEX PHARMACEUTICALS	3.030	1.220.181,00	7,74
USD XBIOTECH	13.500	53.325,00	0,34
Total Aktien		15.465.707,35	98,04
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		15.465.707,35	98,04
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Aktien			
USD DIANTHUS THERAPEUTICS INC CVR	53.060	0,00	0,00
Total Aktien		0,00	0,00
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
		0,00	0,00
Total des Wertpapierbestandes		15.465.707,35	98,04
Bankguthaben und sonstige		491.492,63	3,12
Andere Passiva		-182.577,80	-1,16
Teilfondsvermögen		15.774.622,18	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettovermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN
A - Thesaurierend	EUR	10269470	LU0434213525
Ad - Ausschüttend	EUR	26834899	LU1162521717
A - Thesaurierend	CHF	13421164	LU0641442941
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	112179350	LU2355164893

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2023	2022	2021
A - Thesaurierend	EUR	17,70%	/	29,18%	-25,07%	34,35%
Ad - Ausschüttend	EUR	17,70%	/	29,18%	-25,07%	34,77%
A - Thesaurierend	CHF	14,34%	/	25,98%	-25,52%	34,23%
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	18,81%	7,33%	21,69%	-28,54%	/

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
Ad - Ausschüttend	EUR	28.03.2024	0,86
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	28.03.2024	0,78

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(In EUR)
CHF	93.000.000	EUR	-100.588.845	27.02.2025	-1.094.234,77
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-1.094.234,77

Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung

	31.12.2024
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	147.126.141,24
Bankguthaben	4.050.177,53
Forderungen aus Wertpapieren	157.227,90
	151.333.546,67
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	300.846,15
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	1.094.234,77
	1.395.080,92
Nettovermögen	149.938.465,75

Fondsentwicklung		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fondsvermögen	EUR	149.938.465,75	110.891.774,02	80.161.073,27
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	EUR	425,44	361,47	279,83
Ad - Ausschüttend	EUR	114,67	98,22	77,48
A - Thesaurierend	CHF	244,76	214,07	169,92
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	100,81	85,54	71,13

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	EUR	78.305,8550	84.057,6550	853,2980	6.605,0980
Ad - Ausschüttend	EUR	75.571,1560	63.867,3010	18.916,0420	7.212,1870
A - Thesaurierend	CHF	376.029,5090	301.649,4040	126.314,0020	51.933,8980
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	92.025,6340	51.918,9690	43.504,2380	3.397,5740

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2024 bis zum
31.12.2024

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	110.891.774,02
Erträge	
Dividenden (Netto)	3.419.287,16
Bankzinsen	133.453,92
Andere Erträge	29.634,19
	3.582.375,27
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	412.701,32
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.986.261,86
Depotbankvergütung und Depotgebühr	40.011,10
Zentralverwaltungsvergütung	36.538,08
Druck- und Veröffentlichungskosten	1.449,77
Zinsen und Bankspesen	428,82
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	146.561,70
"Taxe d'abonnement"	62.545,91
	2.686.498,56
Nettoerträge (-verluste)	895.876,71
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	315.127,13
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	1.902.832,17
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-1.457.651,69
	760.307,61
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	1.656.184,32
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	20.157.367,11
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-3.312.056,27
	16.845.310,84
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	18.501.495,16
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	36.974.062,75
Rücknahmen	-16.308.732,39
	20.665.330,36
Ausschüttung	-120.133,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	149.938.465,75

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Vereinigte Staaten	26,40
Grossbritannien	22,85
Frankreich	9,03
Kanada	8,48
Schweiz	7,03
Guernsey	6,12
Deutschland	5,98
Luxemburg	3,39
Bermudas	3,25
Schweden	2,65
Jersey	2,03
Belgien	0,93
Total	98,12

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	53,48
Anlagefonds	18,92
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute (MBS, ABS)	9,54
Elektronik und Halbleiter	7,29
Diverse Dienstleistungen	5,70
Biotechnologie	3,19
Total	98,12

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
GBP 3I GROUP	83.400	3.595.036,28	2,40
GBP ABRDN PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES TRUST	840.000	5.567.489,11	3,71
GBP APAX GLOBAL ALPHA GBP	2.000.000	3.434.929,85	2,29
USD APOLLO GLB MGM	78.500	12.520.579,43	8,35
USD ARES CAPITAL	105.000	2.219.652,34	1,48
USD ARES MANAGEMENT CORP -A-	9.700	1.658.320,62	1,11
USD BLACKSTONE GROUP INC/THE A	35.100	5.844.463,54	3,90
GBP BRIDGEPOINT GROUP LTD	246.000	1.071.117,56	0,71
USD BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LT A	34.000	1.779.235,03	1,19
USD CARLYLE GROUP INC/THE	134.800	6.572.720,42	4,38
CHF CASTLE PRIVATE EQUITY	75.000	303.682,26	0,20
EUR CVC CAPITAL PARTNERS PLC	143.000	3.040.180,00	2,03
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (REG. SHARES)	89.000	2.047.000,00	1,37
SEK EQT AB	79.000	2.113.525,32	1,41
EUR EURAZEO	131.000	9.425.450,00	6,29
EUR GIMV	34.864	1.398.046,40	0,93
CHF HBM BIOVENTURES	25.500	4.782.353,88	3,19
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	1.986.000	12.946.952,10	8,63
GBP ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	145.000	2.269.351,72	1,51
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	234.000	5.847.169,81	3,90
SEK KINNEVIK AB B	215.000	1.385.666,22	0,92
USD KKR & CO INC -A-	55.000	7.856.156,45	5,24
EUR MUTARES AG	288.000	6.912.000,00	4,61
GBP OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	807.000	4.870.500,73	3,25
CAD ONEX SUB V	145.000	10.932.079,91	7,29
CHF PARTNERS GROUP	4.160	5.452.394,91	3,64
GBP PETERSHILL PARTNERS PLC	540.000	1.619.738,75	1,08
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	536.000	5.735.200,00	3,83
SEK STORSKOGEN GROUP AB B	470.000	472.608,49	0,32
EUR TIKEHAU CAPITAL SCA	42.000	861.000,00	0,57
USD TPG INC A	48.000	2.912.911,64	1,94
EUR WENDEL	35.000	3.253.250,00	2,17
Total Aktien		140.700.832,77	93,84
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		140.700.832,77	93,84
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
EUR PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND EUR -A-	39.000	5.077.800,00	3,39
Total Fondsanteile (Open-End)		5.077.800,00	3,39
Fondsanteile (Closed-End)			
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PLC	346.000	1.347.508,47	0,90
Total Fondsanteile (Closed-End)		1.347.508,47	0,90
Total Investmentfonds		6.425.308,47	4,29
Total des Wertpapierbestandes		147.126.141,24	98,12
Bankguthaben		4.050.177,53	2,70
Andere Passiva		-1.237.853,02	-0,82
Teilfondsvermögen		149.938.465,75	100,00

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN
A - Thesaurierend	CHF	18792129	LU0765607063
B - Thesaurierend	CHF	19893847	LU0810289230
BA - Ausschüttend	CHF	112179540	LU2355164976
A - Thesaurierend	EUR	43332696	LU1869431632
B - Thesaurierend	EUR	43332701	LU1869431806

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2023	2022	2021
A - Thesaurierend	CHF	6,46%	/	3,64%	-12,75%	5,35%
B - Thesaurierend	CHF	7,30%	/	4,47%	-12,08%	6,19%
BA - Ausschüttend	CHF	7,30%	-1,33%	4,46%	-12,08%	/
A - Thesaurierend	EUR	9,10%	/	5,98%	-12,57%	5,35%
B - Thesaurierend	EUR	9,89%	/	6,48%	-12,03%	6,14%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
BA - Ausschüttend	CHF	28.03.2024	4,94

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung (In CHF)
<i>Gegenpartei</i>					
EUR	1.290.000	CHF	-1.204.322	24.01.2025	4.177,92
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
EUR	1.240.000	CHF	-1.157.543	24.01.2025	4.115,93
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	17.199.226	NOK	-220.000.000	24.01.2025	-308.725,91
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	180.077.994	EUR	-193.000.000	24.01.2025	-729.918,44
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	15.823.884	USD	-19.000.000	24.01.2025	-1.352.376,88
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	91.478	EUR	-98.000	24.01.2025	-330,78
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	21.590.650	USD	-25.000.000	24.01.2025	-1.007.601,28
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	7.208.388	SEK	-90.000.000	24.01.2025	-163.062,84
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	12.285.358	GBP	-11.000.000	24.01.2025	-164.096,37
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	73.520.487	USD	-83.000.000	24.01.2025	-1.500.707,89
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	35.632.638	USD	-43.000.000	24.01.2025	-3.240.439,72
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-8.458.966,26

Nettovermögensaufstellung (in CHF) und Fondsentwicklung

	31.12.2024
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	447.721.667,39
Bankguthaben	25.567.538,61
Forderungen aus Wertpapieren	6.586.215,61
	479.875.421,61
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	351.438,14
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	8.458.966,26
	8.810.404,40
Nettovermögen	471.065.017,21

Fondsentwicklung		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fondsvermögen	CHF	471.065.017,21	408.304.105,46	332.147.227,29
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	CHF	123,46	115,97	111,90
B - Thesaurierend	CHF	134,32	125,18	119,83
BA - Ausschüttend	CHF	88,21	86,99	88,03
A - Thesaurierend	EUR	110,63	101,40	95,68
B - Thesaurierend	EUR	115,80	105,38	98,97

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	CHF	88.982,6870	98.712,5020	4.637,7900	14.367,6050
B - Thesaurierend	CHF	3.357.607,2000	3.099.224,9710	568.906,3720	310.524,1430
BA - Ausschüttend	CHF	77.152,4020	76.592,0000	4.895,4020	4.335,0000
A - Thesaurierend	EUR	11.712,6950	8.444,6950	3.767,0000	499,0000
B - Thesaurierend	EUR	9.714,6660	14.816,6660	175,0000	5.277,0000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)Für die Periode vom
01.01.2024 bis zum
31.12.2024

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	408.304.105,46
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	26.968.906,86
Bankzinsen	820.529,25
Andere Erträge	7.003,80
	27.796.439,91
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	852.444,72
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	2.310.404,89
Depotbankvergütung und Depotgebühr	96.437,80
Zentralverwaltungsvergütung	88.067,99
Druck- und Veröffentlichungskosten	4.095,40
Zinsen und Bankspesen	19.246,39
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	198.797,24
"Taxe d'abonnement"	49.898,45
	3.619.392,88
Nettoerträge (-verluste)	24.177.047,03
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-8.204.268,73
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-8.232.794,63
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	3.030.588,52
	-13.406.474,84
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	10.770.572,19
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	34.700.972,88
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-14.899.561,02
	19.801.411,86
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	30.571.984,05
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	75.878.998,56
Rücknahmen	-43.313.064,88
	32.565.933,68
Ausschüttung	-377.005,98
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	471.065.017,21

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Norwegen	12,13
Deutschland	11,80
Niederlande	8,14
Schweden	8,14
Schweiz	6,16
Grossbritannien	5,96
Luxemburg	5,51
Liechtenstein	4,80
Bermudas	4,72
Vereinigte Staaten	4,68
Finnland	3,20
Dänemark	3,00
Frankreich	2,45
Irland	1,75
Italien	1,73
Panama	1,63
Spanien	1,40
Belgien	1,32
Marshallinseln	1,26
Kanada	1,19
Kaimaninseln	1,03
Mauritius	0,62
Singapur	0,55
Irak	0,40
Mexiko	0,36
Malta	0,32
Liberia	0,31
Österreich	0,23
Guernsey	0,20
Portugal	0,04
Monaco	0,00
Total	95,04

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	25,93
Banken und andere Kreditinstitute	15,59
Diverse Dienstleistungen	7,15
Verkehr und Transport	6,88
Anlagefonds	6,49
Versicherungsgesellschaften	5,67
Immobilien	3,85
Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen	2,90
Petroleum	2,67
Maschinenbau und Industrieanlagen	2,14
Baustoffe und Bauindustrie	2,09
Verschiedene Handelsunternehmen	1,88
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	1,80
Energie- und Wasserversorgung	1,70
Fahrzeuge	1,49
Elektronik und Halbleiter	1,20
Telekommunikation	1,12
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,09
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institute	0,85
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	0,81
Bergbau-, Kohle- und Stahlindustrie	0,51
Computerhardware und Netzwerk	0,37
Gesundheits- und Sozialdienste	0,32
Elektrische Geräte und Komponenten	0,23
Umweltdienstleistungen und Recycling	0,17
Chemie	0,09
Grafikverlags- und Druckmedien	0,05
Total	95,04

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Anleihen			
USD 3T GLOBAL BIDCO LIMITED 11.25%/24-220528	2.500.000	2.293.674,21	0,49
EUR ABN AMRO BANK NV FF 17-PERPET	2.500.000	2.310.933,13	0,49
EUR ABN AMRO BANK NV SUB FF FRN/24-PERPET	2.000.000	1.998.898,50	0,42
EUR ACL HOLDINGS LTD 11.5%/24-160227	1.000.000	958.917,59	0,20
USD ADVISE GROUP AB FRN/24-040427	500.000	450.872,89	0,10
EUR ADLER PELZER HLDG 9.5%/23-010427	2.000.000	1.800.435,09	0,38
EUR ADVANZIA BANK SA SUB FRN/24-280234	950.000	923.560,08	0,20
USD AEGEA FINANCE SARL 6.75%/22-200529	1.500.000	1.315.955,22	0,28
EUR AEGON NV SUB FF FRN/19-PERPET	5.000.000	4.732.181,05	1,00
USD AERCAP IRL CAP/GLB SUB FF FRN/24-100355	4.000.000	3.729.511,77	0,79
EUR AGEAS FINANCE NV SUB FF FRN/19-PERPET	5.000.000	4.375.382,86	0,93
USD AIR LEASE CORP SUB S C FF FRN/21-PERPET	5.000.000	2.557.441,65	0,54
USD AIRSWIFT GLOBAL AS 144A 10%/24-280229	6.800.000	6.337.027,04	1,35
EUR ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	1.600.000	1.254.880,45	0,27
USD ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	6.000.000	4.713.311,88	1,00
USD ALTERA SHUTTLE TANKERS 9%/24-130328	3.800.000	3.584.259,11	0,76
USD AMERICAN ELEC FF FRN/21-150262	2.000.000	1.707.752,43	0,36
SEK AMWOOD AB FRN/24-251027	20.000.000	1.652.735,00	0,35
EUR ACONIC AB FRN/23-181027	4.000.000	4.054.104,00	0,86
EUR ASR NEDERLAND NV SUB FF FRN/24-PERPET	1.000.000	983.495,60	0,21
EUR AT & S AG SUB FF FRN/22-PERPET	1.500.000	1.102.547,37	0,23
EUR AXACTOR SE FRN/21-150926	2.400.000	2.107.095,33	0,45
EUR AZERION GROUP N.V. FRN/23-021026	7.000.000	6.569.150,00	1,39
EUR B2 IMPACT ASA FRN/24-180329	3.800.000	3.606.300,06	0,77
EUR B2 IMPACT ASA FRN/24-300128	1.000.000	978.033,82	0,21
EUR BANCA IFIS SPA FIX-TO-FRN 4.5%/17-17.10.2027	2.000.000	2.017.423,50	0,43
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/20-PERPET	1.000.000	929.065,50	0,20
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/21-PERPET	5.600.000	4.723.218,85	1,00
USD BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/24-PERPET	1.000.000	1.937.906,23	0,20
USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	2.442.951,65	0,52
USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/23-PERPET	1.200.000	1.196.753,49	0,25
USD BEVA BANCOMER TEXAS SUB FF FRN/24-080139	1.500.000	1.380.704,19	0,29
EUR BIOCIRC GRP HOLD APS 144A FRN/24-190728	1.500.000	1.437.081,33	0,31
USD BLUENORD ASA 144A 9.5%/24-020729	500.000	479.053,58	0,10
USD BOMBARDIER INC 144A 6%/21-150228	1.000.000	901.564,52	0,19
USD BOMBARDIER INC 144A 7.25%/24-010731	3.000.000	2.803.985,28	0,60
USD BOMBARDIER INC 7.5%/23-010229	2.000.000	1.886.234,65	0,40
NOK BONHEUR ASA 144A FRN/24-091029	14.000.000	1.115.948,36	0,24
EUR BOOSTER PRECISION FRN/22-281126	2.781.000	2.453.239,68	0,52
NOK BULK INFRASTRUCTURE AS FRN/22-150926	36.000.000	2.987.533,89	0,63
NOK BULK INFRASTRUCTURE AS FRN/23-210328	50.000.000	4.189.330,81	0,89
EUR CALLIGO UK LTD FRN/21-291224	1.744.796	327.480,76	0,07
EUR CARNIVAL CORP 5.75%/24-150130	4.000.000	4.066.078,62	0,86
USD CARNIVAL CORP 6%/21-010529	4.000.000	3.617.640,92	0,77
GBP CD&R FIREFLY BIDCO LTD 8.625%/24-300429	1.000.000	1.180.360,80	0,25
USD CENTENE CORP 2.5%/21-010331	2.000.000	1.496.499,22	0,32
USD CENTURY COMMUNITIES 3.875%/21-150829	2.000.000	1.624.048,67	0,34
USD CNP ASSURANCES SUB FF FRN/21-PERPET	3.400.000	2.719.592,76	0,58
NOK COLOR GROUP ASA 144A FRN/24-230429	22.000.000	1.769.134,45	0,38
NOK COLOR GROUP ASA SUB 144A FRN/24-PERPET	20.000.000	1.596.909,07	0,34
USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 10.5%/24-200628	880.000	801.511,52	0,17
USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 13%/23-031126	2.418.000	2.300.947,08	0,49
EUR DDM DEBT AB 9%/21-190426	1.500.000	781.513,01	0,17
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.745.742,23	0,37
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.835.817,59	0,60
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/24-PERPET	1.400.000	1.377.892,35	0,29
USD DIAMOND II LTD 7.95%/23-280726	400.000	367.354,01	0,08
GBP DIRECT LINE SUB FF 4.75%/17-PERPET	300.000	316.485,11	0,07
USD DIRECTV FINANCING LLC 8.875%/24-010230	2.000.000	1.783.499,08	0,38
USD DIRECTV HOLDINGS/FING 5.875%/21-150827	3.000.000	2.645.259,90	0,56
USD DNO ASA 9.25%/24-040629	5.000.000	4.636.196,76	0,98
SEK DOBA FINANCE AB FRN/24-131127	30.000.000	2.464.264,79	0,52
EUR DUFFRY ONE B.V. 4.75%/24-180431	1.500.000	1.459.744,90	0,31
EUR DUFFRY ONE BV 3.375%/21-150428	2.500.000	2.328.529,06	0,49
EUR EAST RENEWABLE AB 13.5%/19-010125	4.415.200	0,41	0,00
USD EFG INTERNATIONAL AG SUB FF FRN/21-PERPET	4.600.000	3.973.813,28	0,84
EUR ENEL SPA SUB FF FRN/21-PERPET	5.000.000	4.105.718,75	0,87
EUR ENERGIAS DE PORTUGAL SA FF FRN/24-290554	200.000	191.950,56	0,04
EUR EQUIPE HOLDINGS 3 BV FRN/24-161229	1.000.000	922.665,27	0,20
GBP ESURE GROUP PLC FF FRN/23-201233	2.500.000	3.167.552,51	0,67
USD EXCELLENCE LOGGING 11.5%/24-060629	2.250.000	2.017.264,21	0,43
SEK FASTATOR AB FRN/20-22.09.2024	30.000.000	986.227,58	0,21
EUR FAURECIA 3.75%/20-150628	1.500.000	1.368.555,71	0,29
SEK FIRST CAMP GROUP AB FRN/24-240429	27.500.000	2.281.307,44	0,48
EUR FORCE BIDCO A/S FRN/21-050726	3.000.000	2.769.797,64	0,59
USD FORD MOTOR CREDIT 6.125%/24-080334	2.000.000	1.771.916,85	0,38
EUR FORTACO GRP HOLDCO FRN/22-220727	4.400.000	4.061.502,74	0,86
USD FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC 10.5%/24-0	2.200.000	2.015.422,65	0,43
EUR FOXWAY HOLDING FRN 12/07/28	2.400.000	2.210.072,27	0,47
SEK FRANCKS KYLINDUSTRI HOLD FRN/24-260427	12.500.000	1.066.280,65	0,23
EUR FRESSNAPF HOLDING SE 5.25%/24-311031	1.000.000	966.988,26	0,21
EUR G&O MIDCO APS 144A FRN/24-091228	1.000.000	952.958,44	0,20
CHF GATGROUP FINANCE LUXEMBOURG 3%/17-28.02.2022	5.600.000	5.132.400,00	1,09
USD GLENCORE FUNDING LLC 6.5%/23-061033	2.500.000	2.406.029,92	0,51
EUR GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427	2.500.000	2.346.125,00	0,50
USD GOLAR LNG LTD 144A 7.75%/24-190929	5.000.000	4.510.224,23	0,96
EUR GOLDCUP 100647 5.25%/21-050224	1.627.020	1.231.258,28	0,26
SEK GOLDEN 101356 AB FRN/24-270927	23.750.000	1.999.323,37	0,42
NOK GREENBIT ENERGY AS FRN/22-270525	15.000.000	784.398,33	0,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettovermögens sind das Resultat von Rundungen.

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

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermö gens	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermö gens
USD GTLK EUROPE CAPITAL 4.349%/21-270229	2.000.000	239.239,04	0,05	USD UPL CORP LTD SUB FF FRN/20-PERPET	500.000	405.658,72	0,09
USD GTLK EUROPE CAPITAL DAC 4.949%/19-18.02.2026	2.000.000	341.086,47	0,07	GBP UTMOST GROUP SUB 4%/21-151231	3.000.000	2.831.490,25	0,60
NOK HAWK INFINITY SOFTWARE 144 FRN/24-151029	20.000.000	1.596.861,19	0,34	GBP UTMOST SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	3.151.639,27	0,67
SEK HEART BIDCO AB FRN/24-090529	13.750.000	1.143.371,71	0,24	EUR VAR ENERGI ASA SUB FF FRN/23-151183	2.200.000	2.280.504,82	0,48
EUR HELVETIA EUROPE SA SUB FF FRN/20-300941	1.000.000	867.934,87	0,18	USD VAREL ENERGY SOLUTIONS 12.25%/24-070428	500.000	463.347,79	0,10
CHF HERO SUB FF FRN/23-PERPET	5.000.000	5.152.500,00	1,09	USD VAREL ENERGY SOLUTIONS 12.25%/24-070428	1.500.000	1.390.220,10	0,30
EUR HOERMANN 6.5%/23-110728	1.000.000	998.520,18	0,21	EUR VERISURE HOLDING AB 5.5%/24-150530	1.500.000	1.466.248,36	0,31
SEK HOIST FINANCE AB FRN/24-051128	17.500.000	1.440.085,83	0,31	EUR VERISURE MIDHOLDING AB 5.25%/21-15.02.2029	6.000.000	5.630.700,00	1,20
SEK HOLMSTROM FAST HLDGS FRN/21-141024	18.900.000	1.214.293,44	0,26	EUR VERVE GROUP FRN 21/06/26	700.000	671.695,59	0,14
EUR HURTIGRUTEN 144A 11%/22-140225	1.724.211	13.041,77	0,00	SEK VNV GLOBAL AB FRN/24-031027	11.250.000	923.398,01	0,20
CHF IMPLEVA AG 3%/24-170528	3.000.000	3.120.000,00	0,66	EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV (SUBORDINATED)	2.000.000	1.748.444,96	0,37
USD INDIA CLEAN ENERGY HLDGS 4.5%/22-180427	2.500.000	2.141.079,79	0,45	EUR FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL			
EUR INFORMA PLC 3.625%/24-231034	250.000	233.810,13	0,05	EUR VONOVIA SE 1.5%/21-140641	2.000.000	1.281.509,78	0,27
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/20-PERPET	5.000.000	4.146.082,07	0,88	EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 5.625%/24-15013	1.000.000	976.963,99	0,21
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/21-PERPET	1.000.000	821.984,32	0,17	USD ZF NA CAPITAL 6.875%/24-230432	500.000	430.295,86	0,09
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/24-PERPET	2.000.000	1.900.988,85	0,40				
EUR JML FINANCE LUX SARL 7%/24-110729	2.000.000	1.983.583,00	0,42	Total Anleihen		416.591.283,11	88,44
USD JULIUS BAER GROUP FF FRN/22-PERPET	1.500.000	1.348.010,24	0,29				
USD JULIUS BAER GRP LTD SUB FF FRN/21-PERPET	4.500.000	3.492.651,70	0,74	Total börsennotierte / an einem geregelten Markt			
EUR KATJES INTER & CO. KG 6.25%/23-210928	3.150.000	3.180.930,24	0,68	gehandelte Wertpapiere		416.591.283,11	88,44
EUR KATJESGREENFOOD GMBH CO 8%/22-291127	1.900.000	1.821.462,00	0,39				
NOK KISTEFOS AS FRN/23-130928	21.700.000	1.776.455,57	0,38	Nicht börsennotierte Wertpapiere			
NOK KISTEFOS AS FRN/23-260727	10.000.000	826.558,96	0,18				
EUR KOSKIRENT OY FRN/24-280627	1.200.000	1.119.507,04	0,24	Anleihen			
USD LANCASHIRE HOLDINGS LTD FRN/21-180941	1.000.000	840.572,07	0,18	NOK AIDER KONSERN AS FRN/24-050928	7.000.000	570.508,66	0,12
EUR LIFEFIGROUP MIDCO FRN/24-290829	3.000.000	2.815.350,00	0,60	EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET	53.583	0,00	0,00
GBP LLOYDS BANKING GRP SUB FF FRN/14-PERPET	2.000.000	2.328.600,00	0,49				
USD LLOYDS BKING GR PLC SUB FF FRN/24-PERPET	1.000.000	866.609,41	0,18	Total Anleihen		570.508,66	0,12
EUR LR HEALTH & BEAUTY SE FRN/24-040328	6.000.000	5.234.467,64	1,11				
EUR MAGELLAN BIDCO SARL FRN/24-191229	800.000	859.165,99	0,18	Nicht börsennotierte Wertpapiere		570.508,66	0,12
EUR MAHLE GMBH 2.375%/21-140528	3.000.000	2.458.251,01	0,52				
CHF MATTERHORN SA 5.25%/23-310728	4.000.000	4.124.160,00	0,88				
USD MERCEDES-BENZ FIN NA 5.05%/23-030833	2.000.000	1.768.273,62	0,38	Investmentfonds			
EUR MERCK KGAA SUB FF FRN/24-270854	1.500.000	1.418.457,79	0,30				
EUR MGI MEDIA & GAMES INV FRN/23-240327	3.500.000	3.433.563,32	0,73	Fondsanteile (Open-End)			
EUR MOHINDER FINCO AB FRN/24-111229	400.000	383.409,38	0,08	EUR LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC EUR	25.000	2.927.609,74	0,62
EUR MOMOX HOLDING SE FRN/24-161228	1.200.000	1.125.126,47	0,24	CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDS	41.000	4.166.830,00	0,88
USD MPC CONTAINER SHIPS 7.375%/24-091029	2.000.000	1.796.005,70	0,38	CHF ACC			
CHF MUENCHENER HYPOTHEKENBNK FF FRN/PERPET	2.000.000	2.080.000,00	0,44	CHF PLENUM INSURANCE CAP P2 ACC CHF	9.000	1.059.030,00	0,22
EUR MULTITUDE CAPITAL OYJ FRN/24-270628	2.000.000	1.864.249,69	0,40	CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S CHF	30.000	3.744.900,00	0,79
EUR MULTITUDE SE SUB FRN/21-PERPET	1.600.000	1.488.922,25	0,32	ACC- CHF			
EUR MUTARES SE & CO FRN/24-190929	5.000.000	4.373.740,07	0,93	USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S USD	70.000	8.955.105,88	1,90
USD NATWEST GROUP PLC SUB FF FRN/21-PERPET	5.000.000	3.846.059,02	0,82	ACC- USD			
USD NAVIGATOR HOLDINGS LTD 7.25%/24-301029	2.600.000	2.362.211,42	0,50	CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND I2 CHF ACC	40.000	4.688.400,00	1,00
USD NCL CORPORATION LTD 144A 6.25%/24-010330	2.500.000	2.238.753,81	0,48	CHF PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL	40.000	5.018.000,00	1,07
USD NCL CORPORATION LTD 5.875%/20-150326	2.500.000	2.263.291,27	0,48	INFRASTRUCTURE NETWORK FUND CHF -B-I-			
USD NES FIRCROFT BONDOCO AS 144A 8%/24-300929	8.000.000	7.180.977,71	1,52				
NOK NOA BIDCO AS FRN/24-150427	20.000.000	1.598.058,14	0,34	Total Fondsanteile (Open-End)		30.559.875,62	6,49
USD NORDEA BANK ABP SUB FF FRN/19-PERPET	2.000.000	1.816.251,93	0,39				
EUR NORDEA BANK ABP SUB FF FRN/23-230234	1.000.000	987.596,63	0,21	Total Investmentfonds		30.559.875,62	6,49
NOK OCEAN YIELD AS FRN/24-050929	51.000.000	4.072.972,75	0,86	Bank des Wertpapierbestandes		447.721.667,39	95,04
NOK ODFJELL TECHNOLOGY LTD FRN/24-160928	23.750.000	1.909.500,97	0,41				
CHF OEYFJELLET 2.75%/21-140926	1.000.000	808.352,68	0,17	Total Guthaben		25.567.538,61	5,43
CHF ORASCOM DEVELOPMENT HOLD 4%/24-111029	2.000.000	2.024.000,00	0,43	Andere Passiva		-2.224.188,79	-0,47
EUR PACHELBEL BIDCO SPA 7.125%/24-170531	2.000.000	2.006.443,64	0,43	Teilfondsvermögen		471.065.017,21	100,00
USD PANDION ENERGY AS 9.75%/22-030626	2.000.000	1.814.820,01	0,39				
USD PEARL PETROLEUM CO LTD 13%/24-150528	2.000.000	1.902.728,90	0,40				
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.7%/22-160232	387.000	305.632,49	0,06				
EUR PHM GROUP HOLDING 144A 4.75%/21-180626	2.500.000	2.332.423,63	0,50				
EUR PHM GROUP HOLDING FRN/22-190626	3.000.000	2.896.291,31	0,61				
USD PRIORITY 1 ISSUER LOG 12.625%/24-191127	500.000	453.673,28	0,10				
SEK QFLOW GROUP AB FRN/24-250928	15.000.000	1.245.665,96	0,26				
EUR R-LOGITECH S.A.M. 10.25%/8.5 %/18-240624	993.860	9.326,88	0,00				
CHF RIETI HOLDING AG 3.5%/24-271129	2.000.000	2.044.000,00	0,43				
GBP ROTHESAY LIFE SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.878.579,86	0,40				
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES 6.25%/24-150332	1.600.000	1.468.763,52	0,31				
EUR SCHAEFFLER AG 4.75%/24-140829	1.500.000	1.443.922,63	0,31				
USD SCOR FF 5.25%/15- PERPET	7.600.000	6.114.079,24	1,30				
USD SEAGATE HDD 5.75%/15-011234	2.000.000	1.739.345,25	0,37				
CHF SELECTA GROUP BV 8%/20-01.04.2026	2.676.558	2.276.760,53	0,48				
NOK SFL CORP LTD 144A FRN/24-250929	30.000.000	2.392.802,12	0,51				
USD SFL CORP LTD 8.25%/24-190428	3.600.000	3.349.611,26	0,71				
EUR SGL GROUP APS FRN/24-220430	7.000.000	6.620.586,44	1,41				
USD SHEARWATER AS 9.5%/24-030429	2.600.000	2.212.655,75	0,47				
USD SOCIETE GENERALE SUB FF FRN/24-PERPET	1.500.000	1.329.698,91	0,28				
EUR SOLIS BOND CO DAC FRN/21-06.01.2024	2.040.000	561.868,41	0,12				
EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET	26.616	0,00	0,00				
EUR SOLVAY SA SUB FF FRN/20-PERPET	2.000.000	1.851.130,16	0,39				
USD STENA INTERNATIONAL S A 7.25%/24-150131	2.000.000	1.864.919,02	0,40				
EUR STENA INTERNATIONAL SA 7.25%/23-150228	3.000.000	2.924.726,35	0,62				
EUR STICHTING AK RABOBANK SUB 6.5%/14-PERPET	3.366.075	3.506.371,32	0,74				
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL	2.000.000	1.634.144,60	0,35				
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESEL 5.375%/24-150729	1.000.000	970.394,84	0,21				
EUR TECHEM VERWALTUNGSGESEL 5.375%/24-150729	5.000.000	4.855.634,15	1,03				
EUR TELEFONICA EUROP BV SUB FF FRN/21-PERPET	4.000.000	3.495.726,25	0,74				
EUR TENNET HOLDING BV SUB FF FRN/24-PERPET	3.000.000	2.920.981,93	0,62				
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 4.1%/16-01.10.2046	1.500.000	977.052,88	0,21				
EUR TRAFIGURA FUNDING SA 3.875%/21-020226	1.000.000	928.042,59	0,20				
USD TRAFIGURA GR PTE SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	2.590.040,44	0,55				
EUR TUI CRUISES GMBH 5%/24-150530	1.500.000	1.429.831,80	0,30				
EUR TUI CRUISES GMBH 6.25%/24-150429	2.000.000	1.980.091,96	0,42				
CHF UBS GROUP AG SUB FF FRN/22-PERPET	7.800.000	7.850.700,00	1,67				

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettovermögens 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 von 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 Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt. Der Fonds besteht derzeit aus drei Teilfonds:

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech 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 ("Teilfondswährung"), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist ("Anteilklassenwährung").

Anteilklassen können gegen Kursschwankungen einer Währung gehedgt sein. Die etwaig angefallenen Kosten betreffend des Hedgings 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 Teilfonds 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 Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds ("Nettoteilfondsvermögen") für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsverreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen 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 Nettoteilfondsvermögen 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 Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

7. Weitere Rechnungslegungsgrundsätze

a) Realisierter Nettogewinn/-verlust auf Anlagen des jeweiligen Teilfonds
 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 Teilfonds
 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.

c) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Teilfonds

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 Teilfonds 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 Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine variable Vergütung gemäß nachstehender Tabelle, berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. 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.

Teilfonds	Vergütung zum 31.12.2024
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund	0,22% p.a.
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	0,32% p.a.
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	0,30% p.a.

Fondsmanagement- und Co-Fondsmanagement- bzw. Anlageberatervergütung*PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech 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. und bei der Anteilklasse R 1,35% p.a., jeweils berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Darüber hinaus erhält der Fondsmanager eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung ("Performance Fee"), sofern die positive Wertentwicklung des Nettoteilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse die Benchmark übersteigt. Als Benchmark gilt der NASDAQ Global Biotech Index in USD. Die Performance Fee beläuft sich auf 20% des Vermögenszuwachses um den die Benchmark übertroffen wird.

Die Performance-Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens und wird am Ende des Berechnungszeitraumes ausgezahlt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Geschäftsjahr.

Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Nettoteilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrunde liegt und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes während einem vorhergehenden Berechnungszeitraum (High Watermark) ermittelt. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt. Die erste High Watermark wird auf 30,00 USD festgesetzt. Eine etwaige Unterschreitung der Anteilpreisentwicklung gegenüber der Benchmark am Ende eines vorhergehenden Berechnungszeitraumes muss im folgenden Berechnungszeitraum nicht aufgeholt werden.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Teilfonds wurde über den Berichtszeitraum keine Performancegebühr erhoben.

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 Nettoteilfondsvermögens. 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 und B EUR in Höhe von bis zu 0,50% p.a. jeweils berechnet auf Basis des durchschnittlich täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Gründungskosten

Die Kosten für die Gründung des Fonds (welche unter anderem folgende Kosten beinhalten können: Strukturierung und Abstimmung der Fondsunterlagen sowie fondsspezifischen Dokumente, externe Beratung, Abstimmung des Auflageprozesses mit den entsprechenden Dienstleistern, Auslandszulassungen im Laufe des ersten Geschäftsjahres des Fonds) und die Erstaussgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft.

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 der Berichtsjahr 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 Teilfonds kann Derivate zur Absicherung sowie zur Steigerung 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.

Um das Kontrahentenrisiko zu verringern, erhielt der folgende Teilfonds per 31.12.2024 folgende Vermögenswerte als Sicherheit von folgendem Kontrahenten:

Teilfonds	Art	Gegenpartei	Betrag
PPF ("PMG Partners Funds") – PMG Global Biotech Fund	Barmittel	UBS Europe SE, Luxemburg	USD 138.818,77
PPF ("PMG Partners Funds") – Credit Opportunities Fund	Barmittel	UBS Europe SE, Luxemburg	CHF 1.698.813,71
PPF ("PMG Partners Funds") – LPActive Value Fund	Barmittel	UBS Europe SE, Luxemburg	EUR 1.272.230,48

Fondsperformance

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

Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Jahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024.

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 minimum drei Jahre zurück liegt, wird die "Performance seit Auflegung" nicht dargestellt.

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 erstellt in EUR. Zu diesem Zweck werden die Abschlüsse der Teilfonds in EUR zu dem Wechselkurs vom 31.12.2024 umgerechnet:

1 EUR = 0,938450 CHF
1 EUR = 1,035500 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 am 31.12.2024 abgeschlossene Geschäftsjahr erhub der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund	USD	1.579,98
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	EUR	35.536,78
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	CHF	47.581,86

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 Teilfonds 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-/Rückkaufsgeschäft,
- ein Lombardgeschäft.

Der Fonds hielt in der zum 31.12.2024 endenden Jahr keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Ende des Berichtsjahres sind keine bedeutenden Ereignisse eingetreten.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
PPF ("PMG Partners Funds")

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PPF ("PMG Partners Funds") (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2025

Sandra Paulis

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationellen Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfanges der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich. Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

- Commitment-Approach für Fonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen
- relativer Value at Risk (relativer VaR) und absoluter Value at Risk (absoluter VaR) für Fonds, die komplexe Derivatestrategien verfolgen, wobei bei dem relativen VaR - Ansatz auf ein entsprechendes Vergleichsvermögen abgestellt wird.

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für folgende Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund
 PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund
 PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund

Vergütungen

Die gesamte offengelegte Vergütung betrifft die Tätigkeiten von MultiConcept Fund Management S.A. (die Verwaltungsgesellschaft) im Zusammenhang mit der Überwachung der von ihr delegierten Funktionen und Risikomanagementaktivitäten und enthält keine Vergütung für delegierte Fondsmanager. Die angegebene Vergütung stellt einen Teil der Gesamtvergütung an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft dar, die allen von ihr verwalteten Fonds in Verbindung mit dem Gesamtvermögen der Gesellschaft zuzurechnen ist, wobei Nicht-OGAW und OGAW zu gleichen Teilen berücksichtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Reihe von Sicherheitsvorkehrungen getroffen, die die Mitarbeiter davon abhalten, unvermeidbare Risiken im Verhältnis zum Tätigkeitsprofil einzugehen.

Die Gesamtvergütung dieser Personen im Zusammenhang mit PPF ("PMG Partners Funds") belief sich auf 32.036,93 CHF, von denen 25.153,69 CHF als feste und 6.883,24 CHF als variable Vergütung für das Geschäftsjahr gezahlt werden. Im Rahmen dieser Methodik wird die Anzahl der Mitarbeiter mit 8 angesetzt, während zudem 4 Personen als Conducting Officer registriert sind.

Total Expense Ratio (TER)

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.

Falls ein Teilfonds 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 der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds. Die TER wird nach der AMAS Richtlinie berechnet.

Gesamtkostenquote:

Die Total Expense Ratio (TER)* vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 beträgt:

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	2,29%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	2,43%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	2,17%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	2,01%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	2,01%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	1,99%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	1,96%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	1,58%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	0,78%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	0,78%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	1,57%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	0,78%

* Die Gesamtkostenquote (TER) berechnet sich nach folgender Formel: (Gesamtkosten / DF) * 100 wird nach der AMAS (Asset Management Association Switzerland) Richtlinie berechnet.

Performance

Die Performancezahlen lauten wie folgt:

	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	-5,37%	-4,55%	-26,67%	-7,40%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	-5,55%	-4,73%	-26,80%	-7,56%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	-9,83%	-8,90%	-29,93%	/
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	17,70%	29,18%	-25,07%	34,35%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	17,70%	29,18%	-25,07%	34,77%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	14,34%	25,98%	-25,52%	34,23%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	18,81%	21,69%	-28,54%	/
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	6,46%	3,64%	-12,75%	5,35%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	7,30%	4,47%	-12,08%	6,19%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	7,30%	4,46%	-12,08%	/
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	9,10%	5,98%	-12,57%	5,35%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	9,89%	6,48%	-12,03%	6,14%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performance ist in der jeweiligen Anteilklassenwährung dargestellt. Infolge von Währungsschwankungen kann die Rendite für Anleger mit einer anderen Referenzwährung steigen oder fallen.

Ausgabe und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt und verringern die Rendite für den Anleger.

Als Vertreter in der Schweiz ist die PMG Investment Solutions AG Zürich zugelassen. Bei ihr können alle erforderlichen Informationen wie das Fondsreglement der Prospekt die "Wesentlichen Informationen für den Anleger", die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie der Jahres- oder Halbjahresbericht unter folgender Adresse kostenlos bezogen werden:

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23, CH-6300 Zug

Zahlstelle: InCore Bank AG
Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren

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 Teilfonds nach Artikel 8 an, inwieweit ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden. Produkte nach Artikel 9 der SFDR geben die Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Teilfonds an, belegt durch relevante Nachhaltigkeitsindikatoren.

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

PPF ("PMG Partners Funds")

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

Geprüfter Jahresabschluss zum 31.12.2024