

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

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30.06.2025

Verwaltung und Organe	3
Kombinierter Bericht	4
Bericht per Teilfonds	
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund	6
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	10
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	14
Erläuterungen (Anhang)	19
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	22

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
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

Depotbank, Zahl- und Informationsstelle

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register und Transferstelle

UBS Fund Administration 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 Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 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, beigefügt 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.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**30.06.2025****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	641.267.918,57
Bankguthaben	46.365.450,23
Forderungen aus Wertpapieren	6.226.528,76
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	6.769.927,77
	700.629.825,33

Passiva

Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	2.604.051,44
Rückstellungen für Aufwendungen	679.956,55
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	17.053,09
	3.301.061,08

Nettovermögen	697.328.764,25
----------------------	-----------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2025 bis zum
30.06.2025

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	667.132.985,45
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	14.722.443,88
Dividenden (Netto)	2.184.599,26
Bankzinsen	464.583,13
Andere Erträge	18.116,97
	17.389.743,24
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	752.963,61
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	2.498.527,54
Depotbankvergütung und Depotgebühr	86.119,80
Zentralverwaltungsvergütung	76.079,97
Zinsen und Bankspesen	9.411,69
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	224.459,89
"Taxe d'abonnement"	62.160,10
	3.709.722,60
Nettoerträge (-verluste)	13.680.020,64
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-3.794.727,52
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-460.314,94
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-3.495.644,69
	-7.750.687,15
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	5.929.333,49
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	-26.360.555,25
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	17.010.669,51
	-9.349.885,74
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-3.420.552,25
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	73.817.177,97
Rücknahmen	-40.078.881,75
	33.738.296,22
Ausschüttung	-529.148,79
Währungsdifferenz	407.183,62
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	697.328.764,25

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	2024	2023	2022
I - Thesaurierend	USD		-7,35%	/	-5,37%	-4,55%	-26,67%
R - Thesaurierend	USD		-7,44%	/	-5,55%	-4,73%	-26,80%
P CHF - Thesaurierend	CHF		-8,77%	/	-9,83%	-8,90%	-29,93%

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(In USD)
CHF	3.150.000	USD	-3.765.738	15.07.2025	199.132,70
UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					199.132,70

Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung

	30.06.2025
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	14.526.829,65
Bankguthaben	231.271,56
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	199.132,70
	14.957.233,91
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	41.035,47
	41.035,47
Nettovermögen	14.916.198,44

Fondsentwicklung		30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fondsvermögen	USD	14.916.198,44	15.774.622,18	21.476.287,91
Nettoinventarwert pro Anteil				
I - Thesaurierend	USD	76,72	82,81	87,51
R - Thesaurierend	USD	80,44	86,91	92,02
P CHF - Thesaurierend	CHF	60,94	66,80	74,08

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
I - Thesaurierend	USD	137.602,3750	139.015,3750	0,0000	1.413,0000
R - Thesaurierend	USD	4.842,9190	5.066,9200	0,0000	224,0000
P CHF - Thesaurierend	CHF	51.849,9900	51.849,9900	0,0000	0,0000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)Für die Periode vom
01.01.2025 bis zum
30.06.2025

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15.774.622,18
Erträge	
Dividenden (Netto)	42.282,19
Bankzinsen	8.889,45
	51.171,64
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	17.136,80
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	91.740,99
Depotbankvergütung und Depotgebühr	13.998,99
Zentralverwaltungsvergütung	8.155,02
Zinsen und Bankspesen	2.926,16
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	55.356,87
"Taxe d'abonnement"	864,28
	190.179,11
Nettoerträge (-verluste)	-139.007,47
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	201.259,29
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	130.689,21
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-34.009,53
	297.938,97
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	158.931,50
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	-1.214.474,92
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	328.542,12
	-885.932,80
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-727.001,30
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	0,00
Rücknahmen	-131.422,44
	-131.422,44
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	14.916.198,44

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Vereinigte Staaten	87,78
Grossbritannien	2,63
Niederlande	2,51
Kaimaninseln	1,51
Irland	1,18
Kanada	1,04
Deutschland	0,74
Total	97,39

Wirtschaftliche Aufteilung

Biotechnologie	49,31
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	41,57
Gesundheits- und Sozialdienste	3,27
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	1,96
Diverse Dienstleistungen	1,27
Total	97,39

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
USD ADMA BIOLOGICS	3.850	70.108,50	0,47
USD AGIOS PHARMACEUTICALS	6.650	221.179,00	1,48
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS	1.900	619.571,00	4,15
USD AMGEN	3.590	1.002.363,90	6,72
USD ANNEXON INC	93.500	224.400,00	1,50
USD APCELLIS PHARMACEUTICALS INC	15.600	270.036,00	1,81
USD ARGENX SE ADR	680	374.829,60	2,51
USD AVIDITY BIOSCIENCES INC	5.200	147.680,00	0,99
USD AXSOME THERAPEUTICS INC	2.050	213.999,50	1,43
USD BEAM THERAPEUTICS INC	11.350	193.063,50	1,29
USD BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR	27.300	189.735,00	1,27
USD BIOCRYST PHARMACEUTICALS	23.000	206.080,00	1,38
USD BIOGEN	3.690	463.427,10	3,11
USD BIONTECH SE ADR	1.030	108.864,10	0,74
USD BLACK DIAMOND THERAPEUTICS INC	100.000	248.000,00	1,66
USD BRIDGEBIO PHARMA INC	6.270	270.738,60	1,82
USD CELLDDEX THERAPEUTICS	15.850	322.547,50	2,16
USD EDGEWISE THERAPEUTICS INC	16.300	213.693,00	1,43
USD ESPERION THERAPEUTICS	249.500	245.607,80	1,65
USD GILEAD SCIENCES	9.470	1.049.938,90	7,04
USD IMMUNOCORE HOLDINGS PLC ADR	6.450	202.401,00	1,36
USD INCYTE	9.650	657.165,00	4,41
USD INTELLIA THERAPEUTICS	39.350	369.103,00	2,47
USD IONIS PHARMACEUTICALS	8.880	350.848,80	2,35
USD JANUX THERAPEUTICS INC	9.650	222.915,00	1,49
USD JAZZ PHARMACEUTICALS	1.660	176.159,20	1,18
USD KYMERA THERAPEUTICS INC	3.900	170.196,00	1,14
USD MACROGENICS	219.000	264.990,00	1,78
USD MODERNA INC	10.380	286.384,20	1,92
USD MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	24.100	108.691,00	0,73
USD NEUROCRINE BIOSCIENCES	4.160	522.870,40	3,51
USD NUVALENT INC A	2.280	173.964,00	1,17
USD REGENERON PHARMACEUTICALS	2.170	1.139.250,00	7,64
USD RELAY THERAPEUTICS INC	60.000	207.600,00	1,39
USD REVOLUTION MEDICINES INC	9.350	343.986,50	2,31
USD SAREPTA THERAPEUTICS	11.930	204.003,00	1,37
USD SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	7.100	251.482,00	1,69
USD SEPTERNA INC	28.700	303.359,00	2,03
USD STRUCTURE THERAPEUTICS INC ADR	2.000	41.480,00	0,28
USD SUMMIT THERAPEUTICS INC	7.300	155.344,00	1,04
USD SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	12.400	116.126,00	0,78
USD ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	2.000	72.720,00	0,49
USD VERTEX PHARMACEUTICALS	2.350	1.046.220,00	7,01
USD XENON PHARMACEUTICALS INC	4.950	154.935,00	1,04
USD ZAI LAB LTD ADR	5.250	183.592,50	1,23
USD ZENAS BIOPHARMA INC	14.900	144.381,00	0,97
Total Aktien		14.526.829,60	97,39
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Aktien			
USD DIANTHUS THERAPEUTICS INC CVR	53.060	0,05	0,00
Total Aktien		0,05	0,00
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Total des Wertpapierbestandes		14.526.829,65	97,39
Bankguthaben		231.271,56	1,55
Andere Nettovermögenswerte		158.097,23	1,06
Teilfondsvermögen		14.916.198,44	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
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	2024	2023	2022
A - Thesaurierend	EUR	-7,70%	/	17,70%	29,18%	-25,07%
Ad - Ausschüttend	EUR	-7,71%	/	17,70%	29,18%	-25,07%
A - Thesaurierend	CHF	-8,93%	/	14,34%	25,98%	-25,52%
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	-8,10%	/	18,81%	21,69%	-28,54%

Ausschüttungen

		Ex-Date	Betrag
Ad - Ausschüttend	EUR	28.04.2025	0.71
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	28.04.2025	0.65

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(In EUR)
CHF	92.500.000	EUR	-99.362.234	29.08.2025	-17.053,09
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-17.053,09

Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung

	30.06.2025
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	135.825.464,36
Bankguthaben	16.942.402,37
Forderungen aus Wertpapieren	382.868,01
	153.150.734,74
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	279.127,65
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	17.053,09
	296.180,74
Nettovermögen	152.854.554,00

Fondsentwicklung		30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fondsvermögen	EUR	152.854.554,00	149.938.465,75	110.891.774,02
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	EUR	392,67	425,44	361,47
Ad - Ausschüttend	EUR	105,09	114,67	98,22
A - Thesaurierend	CHF	222,90	244,76	214,07
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	91,97	100,81	85,54

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	EUR	78.884,2430	78.305,8550	1.320,8740	742,4860
Ad - Ausschüttend	EUR	85.391,2460	75.571,1560	11.095,0900	1.275,0000
A - Thesaurierend	CHF	423.855,1110	376.029,5090	64.958,7550	17.133,1530
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	119.770,9620	92.025,6340	31.598,5840	3.853,2550

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2025 bis zum
30.06.2025

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	149.938.465,75
Erträge	
Dividenden (Netto)	2.148.579,16
Bankzinsen	67.199,00
Andere Erträge	18.116,97
	2.233.895,13
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	226.739,59
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.097.172,49
Depotbankvergütung und Depotgebühr	20.658,79
Zentralverwaltungsvergütung	19.587,83
Zinsen und Bankspesen	1.232,05
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	68.830,43
"Taxe d'abonnement"	33.401,51
	1.467.622,69
Nettoerträge (-verluste)	766.272,44
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	1.858.568,54
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-1.652.209,79
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-299.308,43
	-92.949,68
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	673.322,76
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	-14.188.742,95
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	1.077.181,68
	-13.111.561,27
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-12.438.238,51
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	20.492.388,68
Rücknahmen	-5.001.895,32
	15.490.493,36
Ausschüttung	-136.166,60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	152.854.554,00

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Vereinigte Staaten	25,68
Grossbritannien	20,41
Frankreich	7,76
Schweiz	7,30
Kanada	5,90
Guernsey	5,31
Deutschland	4,26
Luxemburg	3,50
Bermudas	3,14
Schweden	2,78
Jersey	1,63
Belgien	1,19
Total	88,86

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	51,80
Anlagefonds	17,62
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute (MBS, ABS)	7,69
Elektronik und Halbleiter	4,85
Biotechnologie	4,12
Diverse Dienstleistungen	2,78
Total	88,86

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	4.011.300,49	2,62
GBP ABRDN PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES TRUST	840.000	5.471.865,51	3,58
GBP APAX GLOBAL ALPHA GBP	2.000.000	2.899.836,56	1,90
USD APOLLO GLB MGM	84.000	10.152.131,87	6,64
USD ARES CAPITAL	105.000	1.964.305,49	1,29
USD ARES MANAGEMENT CORP -A-	9.700	1.431.222,05	0,94
USD BLACKSTONE GROUP INC/THE A	48.000	6.116.488,48	4,00
GBP BRIDGEPOINT GROUP LTD	246.000	892.561,29	0,58
USD BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LT A	34.000	1.601.158,58	1,05
USD CARLYLE GROUP INC/THE	134.800	5.902.559,95	3,86
CHF CASTLE PRIVATE EQUITY	75.000	261.679,24	0,17
EUR CVC CAPITAL PARTNERS PLC	143.000	2.485.340,00	1,63
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (REG. SHARES)	128.500	3.315.300,00	2,17
SEK EQT AB	93.500	2.640.206,49	1,73
EUR EURAZEO	131.000	7.932.050,00	5,19
EUR GIMV	43.580	1.821.644,00	1,19
USD HAMILTON LANE INC A	10.500	1.271.252,72	0,83
CHF HBM BIOVENTURES	34.400	6.295.713,60	4,12
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	1.986.000	11.940.112,07	7,81
GBP ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	145.000	2.342.750,41	1,53
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	234.000	5.266.775,62	3,45
SEK KINNEVIK AB B	215.000	1.608.187,89	1,05
USD KKR & CO INC -A-	90.600	10.267.511,18	6,72
EUR MUTARES AG	88.500	3.194.850,00	2,09
GBP OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	807.000	4.804.692,97	3,14
CAD ONEX SUB V	106.000	7.418.511,00	4,85
CHF PARTNERS GROUP	4.160	4.608.123,29	3,01
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	536.000	5.209.920,00	3,41
EUR TIKEHAU CAPITAL SCA	42.000	796.320,00	0,52
USD TPG INC A	48.000	2.144.737,40	1,40
EUR WENDEL	35.000	3.136.000,00	2,05
Total Aktien		129.205.108,15	84,53
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		129.205.108,15	84,53
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PLC	346.000	1.270.336,21	0,83
EUR PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND EUR -A-	39.000	5.350.020,00	3,50
Total Fondsanteile (Open-End)		6.620.356,21	4,33
Total Investmentfonds		6.620.356,21	4,33
Total des Wertpapierbestandes		135.825.464,36	88,86
Bankguthaben		16.942.402,37	11,08
Andere Nettovermögenswerte		86.687,27	0,06
Teilfondsvermögen		152.854.554,00	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	2024	2023	2022
A - Thesaurierend	CHF	1,49%	/	6,46%	3,64%	-12,75%
B - Thesaurierend	CHF	1,88%	/	7,30%	4,47%	-12,08%
BA - Ausschüttend	CHF	1,88%	/	7,30%	4,46%	-12,08%
A - Thesaurierend	EUR	6,06%	/	9,10%	5,98%	-12,57%
B - Thesaurierend	EUR	2,99%	/	9,89%	6,48%	-12,03%

Ausschüttungen

		Ex-Date	Betrag
BA - Ausschüttend	CHF	28.04.2025	4.81

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung (In CHF)
<i>Gegenpartei</i>					
EUR	1.440.000	CHF	-1.351.645	30.07.2025	-8.549,86
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	7.675.335	SEK	-90.000.000	30.07.2025	172.695,21
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	181.079.413	EUR	-193.000.000	30.07.2025	1.069.230,36
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	12.026.043	GBP	-11.000.000	30.07.2025	71.435,93
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
EUR	327.000	CHF	-306.942	30.07.2025	-1.947,15
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	17.362.290	NOK	-220.000.000	30.07.2025	120.628,55
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
CHF	136.359.787	USD	-166.000.000	30.07.2025	4.743.485,21
<i>UBS Europe SE, Luxembourg - Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					6.166.978,25

Nettovermögensaufstellung (in CHF) und Fondsentwicklung

	30.06.2025
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	460.697.228,88
Bankguthaben	27.307.339,42
Forderungen aus Wertpapieren	5.460.024,42
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	6.166.978,25
	499.631.570,97
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren	2.433.095,46
Rückstellungen für Aufwendungen	341.851,46
	2.774.946,92
Nettovermögen	496.856.624,05

Fondsentwicklung		30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fondsvermögen	CHF	496.856.624,05	471.065.017,21	408.304.105,46
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	CHF	125,30	123,46	115,97
B - Thesaurierend	CHF	136,85	134,32	125,18
BA - Ausschüttend	CHF	84,97	88,21	86,99
A - Thesaurierend	EUR	117,33	110,63	101,40
B - Thesaurierend	EUR	119,26	115,80	105,38

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	CHF	86.086,1240	88.982,6870	1.089,9010	3.986,4640
B - Thesaurierend	CHF	3.488.513,9000	3.357.607,2000	362.050,1330	231.143,4330
BA - Ausschüttend	CHF	81.937,4020	77.152,4020	5.600,0000	815,0000
A - Thesaurierend	EUR	2.843,6950	11.712,6950	27,0000	8.896,0000
B - Thesaurierend	EUR	12.448,4350	9.714,6660	2.733,7690	0,0000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)Für die Periode vom
01.01.2025 bis zum
30.06.2025

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	471.065.017,21
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	13.755.915,44
Bankzinsen	364.220,12
	14.120.135,56
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	478.037,03
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.236.332,97
Depotbankvergütung und Depotgebühr	50.020,71
Zentralverwaltungsvergütung	46.292,28
Zinsen und Bankspesen	5.313,51
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	101.349,95
"Taxe d'abonnement"	26.182,65
	1.943.529,10
Nettoerträge (-verluste)	12.176.606,46
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-5.442.353,64
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	1.009.622,19
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-2.959.426,18
	-7.392.157,63
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	4.784.448,83
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	-10.406.046,58
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	14.625.944,51
	4.219.897,93
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	9.004.346,76
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	49.824.016,87
Rücknahmen	-32.669.573,88
	17.154.442,99
Ausschüttung	-367.182,91
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	496.856.624,05

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Norwegen	14,02
Deutschland	11,90
Niederlande	9,50
Schweden	7,71
Schweiz	7,60
Grossbritannien	6,61
Vereinigte Staaten	4,72
Liechtenstein	4,45
Bermudas	4,17
Frankreich	3,18
Dänemark	2,72
Luxemburg	2,42
Italien	1,82
Irland	1,70
Belgien	1,26
Finnland	1,12
Kaimaninseln	0,97
Spanien	0,97
Marshallinseln	0,91
Panama	0,80
Kanada	0,75
Portugal	0,60
Singapur	0,47
Mauritius	0,45
Guernsey	0,39
Irak	0,34
Türkei	0,33
Mexiko	0,31
Liberia	0,26
Österreich	0,25
Total	92,72

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	20,90
Banken und andere Kreditinstitute	14,11
Verkehr und Transport	7,49
Diverse Dienstleistungen	6,65
Anlagefonds	6,12
Versicherungsgesellschaften	5,80
Petroleum	4,63
Immobilien	3,71
Energie- und Wasserversorgung	2,68
Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen	2,54
Baustoffe und Bauindustrie	1,99
Verschiedene Handelsunternehmen	1,72
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,64
Maschinenbau und Industrieanlagen	1,62
Länder und Zentralregierungen	1,59
Fahrzeuge	1,57
Telekommunikation	1,30
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	1,20
Gesundheits- und Sozialdienste	1,20
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	0,95
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institute	0,81
Elektronik und Halbleiter	0,57
Computerhardware und Netzwerk	0,43
Chemie	0,42
Elektrische Geräte und Komponenten	0,38
Forstwirtschaft, Papier und Forstprodukte	0,38
Grafikverlags- und Druckmedien	0,23
Landwirtschaft und Fischerei	0,09
Total	92,72

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	1.992.612,71	0,40
EUR ABN AMRO BANK NV FF 17-PERPET	2.500.000	2.329.194,40	0,47
EUR ABN AMRO BANK NV SUB FF FRN/25-PERPET	1.000.000	918.185,75	0,18
EUR ACHMEA BV SUB FF FRN/25-PERPET	1.000.000	939.731,86	0,19
EUR ACL HOLDINGS LTD 11.5%/24-160227	2.000.000	1.929.563,56	0,39
SEK ADDWISE GROUP AB FRN/25-281128	10.000.000	840.019,26	0,17
EUR ADLER PELZER HLDG 9.5%/23-010427	2.000.000	1.844.761,95	0,37
USD AEGEA FINANCE SARL 6.75%/22-200529	1.500.000	1.192.905,11	0,24
EUR AEGON NV SUB FF FRN/19-PERPET	2.000.000	1.915.417,50	0,39
USD AERCAP IRL CAP/GLB SUB FF FRN/24-100355	4.000.000	3.323.590,84	0,67
EUR AGEAS FINANCE NV SUB FF FRN/19-PERPET	5.000.000	4.434.378,38	0,89
USD AIR LEASE CORP SUB S C FF FRN/21-PERPET	4.000.000	2.316.035,43	0,47
USD AIRSWIFT GLOBAL AS 144A 10%/24-280229	6.800.000	5.472.841,80	1,10
EUR ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	4.000.000	3.143.639,26	0,63
USD ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	6.000.000	4.190.737,05	0,84
USD AMERICAN ELEC FF FRN/21-150262	2.000.000	1.526.910,26	0,31
SEK AMWOOD AB FRN/24-251027	20.000.000	1.549.648,36	0,31
NOK ANDFJORD SALMON GROUP FRN/25-230628	6.000.000	463.908,84	0,09
EUR AONIC AB FRN/23-181027	2.000.000	1.957.650,12	0,39
USD ARCHER NORGE AS 9.5%/25-250230	2.000.000	1.642.819,48	0,33
NOK ASP DATA CENTER AS 144A FRN/25-030328	20.000.000	1.576.802,39	0,32
EUR ASR NEDERLAND NV SUB FF FRN/24-PERPET	3.000.000	2.951.275,28	0,59
EUR ASR NEDERLAND NV SUB FF FRN/25-PERPET	4.000.000	3.822.126,86	0,77
EUR AT & S AG SUB FF FRN/22-PERPET	1.500.000	1.241.274,63	0,25
NOK AX INV1 HOLDING AS FRN/25-140230	20.000.000	1.571.044,83	0,32
EUR AXACTOR ASA 144A FRN/25-130629	1.200.000	1.122.318,80	0,23
EUR AZERION GROUP N.V. FRN/23-021026	7.000.000	6.526.780,46	1,31
EUR B2 IMPACT ASA FRN/24-180329	3.800.000	3.579.005,25	0,72
EUR B2 IMPACT ASA FRN/25-310330	1.300.000	1.222.489,52	0,25
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/21-PERPET	5.600.000	4.826.852,10	0,97
USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	2.224.267,99	0,45
GBP BARCLAYS PLC SUB FF FRN/25-PERPET	2.000.000	2.250.053,55	0,45
CHF BARRY CALLEBAUT AG 2.1%/25-220135	2.000.000	1.933.000,00	0,39
USD BBVA BANCOMER TEXAS SUB FF FRN/24-080139	1.500.000	1.239.660,41	0,25
SEK BELLMAN GROUP AB FRN/25-070429	10.000.000	838.591,08	0,17
EUR BIOCIRC GRP HOLD APS 144A FRN/24-190728	1.500.000	1.374.377,46	0,28
USD BLUENORD ASA 144A 9.5%/24-020729	700.000	576.346,34	0,12
USD BLUENORD ASA SUB STEP-UP/25-100785	2.000.000	1.591.941,05	0,32
USD BOMBARDIER INC 144A 6.75%/25-150633	1.500.000	1.236.759,10	0,25
USD BOMBARDIER INC 144A 7.25%/24-010731	3.000.000	2.505.062,51	0,50
NOK BONHEUR ASA 144A FRN/24-091029	14.000.000	1.102.175,98	0,22
EUR BOOSTER PRECISION FRN/22-281126	2.632.000	2.262.472,46	0,46
EUR BOS GMBH & CO KG FRN/25-250629	1.800.000	1.648.193,40	0,33
NOK BULK INFRASTRUCTURE GR FRN/25-201229	40.000.000	3.144.952,70	0,63
USD BW ENERGY LTD 144A 10%/24-210629	1.000.000	799.998,14	0,16
EUR CALLIGO UK LTD FRN/21-291224	1.775.329	292.193,86	0,06
EUR CARNIVAL CORP 5.75%/24-150130	4.000.000	3.985.002,75	0,80
GBP CD&R FIREFLY BIDCO LTD 8.625%/24-300429	1.000.000	1.124.372,31	0,23
USD CENTENE CORP 2.5%/21-010331	2.000.000	1.371.711,92	0,28
CHF CLARIANT AG 2.1%/25-040433	2.000.000	2.063.000,00	0,42
USD CNP ASSURANCES SUB FF FRN/21-PERPET	3.400.000	2.433.450,64	0,49
NOK COLOR GROUP ASA 144A FRN/24-230429	22.000.000	1.740.037,27	0,35
NOK COLOR GROUP ASA SUB 144A FRN/24-PERPET	20.000.000	1.586.665,76	0,32
EUR CREDIT AGRICOLE SA SUB FF FRN/25-PERPET	1.000.000	926.800,45	0,19
USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 10.5%/24-200628	880.000	701.574,79	0,14
USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 13%/23-031126	2.418.000	1.972.773,15	0,40
EUR DDM DEBT AB 9%/21-190426	1.000.000	615.671,25	0,12
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.796.343,94	0,36
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.889.888,49	0,58
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/24-PERPET	1.400.000	1.398.217,40	0,28
USD DEUTSCHE LUFTHANSA AG FF FRN/25-150155	3.000.000	2.782.447,58	0,56
USD DIAMOND II LTD 7.95%/23-280726	400.000	320.702,89	0,06
GBP DIRECT LINE SUB FF 4.75%/17-PERPET	300.000	318.361,82	0,06
USD DIRECTV FINANCING LLC 8.875%/24-010230	2.000.000	1.567.409,24	0,32
USD DIRECTV HOLDINGS/FING 5.875%/21-150827	3.000.000	2.379.744,92	0,48
USD DNO ASA 144A 8.5%/25-270330	4.000.000	3.184.741,75	0,64
USD DNO ASA 9.25%/24-040629	3.000.000	2.453.579,14	0,49
USD DNO ASA SUB S 1235 144A 25-170685	1.000.000	791.990,67	0,16
SEK DOOBA FINANCE AB FRN/24-131127	30.000.000	2.436.897,72	0,49
EUR DUFFY ONE B.V. 4.75%/24-180431	1.500.000	1.438.315,03	0,29
EUR EAST RENEWABLE AB 13.5%/19-010125	4.415.200	0,41	0,00
EUR EDP SA SUB FF FRN/25-270555	3.000.000	2.794.556,76	0,56
EUR EFG INTERNATIONAL AG SUB FF FRN/21-PERPET	4.600.000	3.526.173,30	0,71
EUR ENEL SPA SUB FF FRN/21-PERPET	5.000.000	4.151.176,90	0,84
EUR ENERGIAS DE PORTUGAL SA FF FRN/24-290554	200.000	191.515,59	0,04
SEK EQL PHARMA AB FRN/25-240128	7.500.000	632.050,22	0,13
EUR EQUIPE HOLDINGS 3 BV FRN/24-161229	1.000.000	906.076,57	0,18
USD EXCELLENCE LOGGING 11.5%/24-060629	2.250.000	1.747.145,35	0,35
SEK FASTATOR AB FRN/20-22.09.2024	30.000.000	934.354,18	0,19
SEK FIRST CAMP GROUP AB FRN/24-240429	27.500.000	2.345.538,17	0,47
EUR FORCE BIDCO A/S FRN/25-100429	2.500.000	2.349.773,46	0,47
EUR FORMYCON AG FRN/25-090729	900.000	840.915,00	0,17
EUR FORTACO GRP HOLDCO FRN/22-220727	4.400.000	3.655.995,69	0,74
USD FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC 10.5%/24-0	2.200.000	1.780.764,36	0,36
EUR FORVIA SE 5.625%/25-150630	2.000.000	1.870.998,50	0,38
EUR FOXWAY HOLDING FRN 12/07/28	2.400.000	2.208.803,40	0,44
SEK FRANCK'S KYLINDUSTRI HOLD FRN/24-260427	12.500.000	1.085.749,40	0,22
EUR FRESSNAPF HOLDING SE 5.25%/24-311031	1.000.000	943.861,68	0,19
EUR G&O MIDCO APS 144A FRN/24-091228	1.000.000	925.006,50	0,19
USD GALILEO GLOBAL TECH LTD 13.75%/25-040328	1.500.000	1.193.537,90	0,24

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

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettvermö- gens	Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettvermö- gens
CHF GATEGROUP FINANCE LUXEMBOURG 3%/17-28.02.2022	1.000.000	986.000,00	0,20	EUR TECHEM VERWALTUNGSGESELL 5.375%/24-150729	5.000.000	4.815.126,01	0,97
EUR GEVEKO AB FRN/25-261228	2.000.000	1.889.012,77	0,38	EUR TELEFONICA EUROP BV SUB FF FRN/21-PERPET	4.000.000	3.499.140,75	0,70
EUR GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427	2.500.000	2.347.554,38	0,47	EUR TENNET HOLDING BV SUB FF FRN/24-PERPET	3.000.000	2.863.203,45	0,58
USD GOLAR LNG LTD 144A 7.75%/24-190929	5.000.000	4.005.841,06	0,81	EUR TEVA PHARM FNC NL II 4.125%/25-010631	2.000.000	1.873.708,12	0,38
SEK GOLDCUP 101356 AB FRN/24-270927	23.750.000	2.021.288,51	0,41	USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 4.1%/16-01.10.2046	1.500.000	856.842,37	0,17
EUR GQM SERVICES LTD 144A 9.25%/25-010429	1.500.000	1.395.554,50	0,28	USD TRAFIGURA GR PTE SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	2.353.406,25	0,47
USD GTLK EUROPE CAPITAL 4.349%/21-270229	2.000.000	77.782,24	0,02	NOK TRENINGSHELSE HOLD GROUP FRN/25-060228	25.000.000	1.980.638,26	0,40
USD GTLK EUROPE CAPITAL DAC 4.949%/19-18.02.2026	2.000.000	278.923,99	0,06	EUR TUI CRUISES GMBH 5%/24-150530	1.500.000	1.408.532,63	0,28
NOK HAWK INFINITY SOFTWARE 144 FRN/24-151029	20.000.000	1.585.800,56	0,32	EUR TUI CRUISES GMBH 6.25%/24-150429	2.000.000	1.948.119,75	0,39
NOK HAWK INFINITY SOFTWARE FRN/25-150730	14.000.000	1.101.173,92	0,22	CHF UBS GROUP AG SUB FF FRN/22-PERPET	7.800.000	7.870.200,00	1,58
SEK HEART BIDCO AB FRN/24-080529	13.750.000	1.137.765,19	0,23	USD US TREASURY N/B S 2045 4.75%/25-150245	10.000.000	7.918.663,01	1,59
CHF HERO SUB FF FRN/23-PERPET	5.000.000	5.005.000,00	1,05	GBP UTMOST GROUP SUB 4%/21-151231	3.000.000	2.852.494,41	0,57
NOK HOFSETH INTERNATIONAL AS FRN/25-260230	13.000.000	1.030.913,51	0,21	GBP UTMOST SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	3.101.254,47	0,62
SEK HOIST FINANCE AB FRN/24-061128	17.500.000	1.459.554,13	0,29	EUR VAR ENERGI ASA SUB FF FRN/23-151183	2.200.000	2.256.193,63	0,45
SEK HOLMSTROM FAST HLDG FRN/21-141024	18.900.000	1.189.030,40	0,24	USD VAREL ENERGY SOLUTIONS 12.25%/24-070428	2.000.000	1.564.082,08	0,31
EUR HOMNIN HOLZWRK GMBH 7.5%/25-020632	2.000.000	1.891.479,45	0,38	EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA FF FRN/25-PERPET	3.000.000	2.856.307,95	0,57
CHF IMPLINIA LTD 2.5%/25-300429	4.000.000	4.110.000,00	0,83	EUR VERISURE HOLDING AB 5.5%/24-150530	1.500.000	1.454.278,40	0,29
USD INDIA CLEAN ENERGY HLDGS 4.5%/22-180427	2.500.000	1.922.329,51	0,39	EUR VERISURE MIDHOLDING AB 5.25%/21-15.02.2029	3.000.000	2.816.700,85	0,57
EUR INFORMA PLC 3.625%/24-231034	1.250.000	1.149.881,19	0,23	EUR VERVE GROUP SE 144A FRN/25-010429	2.500.000	2.310.203,73	0,46
USD ING BANK AS SUB FF FRN/24-121234	1.000.000	824.514,03	0,17	EUR VIMIAN GROUP AB FRN/25-220528	3.000.000	2.822.895,59	0,57
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/20-PERPET	5.000.000	3.730.713,85	0,75	EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL	2.000.000	1.789.280,25	0,36
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/24-PERPET	2.000.000	1.692.233,33	0,34	USD W & T OFFSHORE INC 10.75%/25-010229	1.500.000	1.050.752,73	0,21
EUR JML FINANCE LUX SARL 7%/24-110729	2.000.000	2.081.787,86	0,42	EUR WEPHA HYGIENEPRODUKTE GMB 5.625%/24-15013	1.000.000	975.255,84	0,20
USD JULIUS BAER GRP LTD SUB FF FRN/21-PERPET	4.500.000	3.203.944,53	0,64	USD YAPI VE KREDI BANKASI AS 7.25%/25-030330	1.000.000	796.766,49	0,16
EUR KATJES INTER & CO. KG 6.25%/23-210928	2.000.000	2.015.523,76	0,41	SEK ZETADISPLAY AB FRN/25-040428	7.500.000	623.261,92	0,13
EUR KATJESGREENFOOD GMBH CO 8%/22-291127	1.900.000	1.847.624,80	0,37	USD ZF NA CAPITAL 6.875%/24-230432	500.000	367.634,91	0,07
EUR KEYSTONE ACADEMICS SOLUT FRN/25-030229	1.000.000	944.870,78	0,19	Total Anleihen	429.652.504,16	86,47	
NOK KISTEPOS AS 144A FRN/25-270330	35.000.000	2.786.327,89	0,56	Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	429.652.504,16	86,47	
EUR KOLIBRI GMBH & CO KGAA FRN/25-130229	2.200.000	2.081.470,18	0,42	Nicht börsennotierte Wertpapiere			
EUR LA POSTE SA SUB FF FRN/25-PERPET	1.000.000	960.212,81	0,19	Anleihen			
USD LANCASHIRE HOLDINGS LTD FRN/21-180941	1.000.000	757.437,59	0,15	NOK AIDER KONSERN AS FRN/24-050928	7.000.000	559.220,16	0,11
EUR LIFEFITGROUP MIDCO FRN/24-290829	3.000.000	2.873.238,37	0,58	EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET	53.583	0,00	0,00
EUR LINK MOBILITY GROUP HLDG FRN/25-170630	1.500.000	1.402.744,33	0,28	EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET	54.078	50.527,78	0,01
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLCFF FRN/25-PERPET	1.000.000	1.097.986,69	0,22	EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET	49.720	46.455,88	0,01
GBP LLOYDS BANKING GRP SUB FF FRN/14-PERPET	2.000.000	2.259.150,53	0,45	Total Anleihen	656.203,82	0,13	
USD LLOYDS BKING GR PLC SUB FF FRN/24-PERPET	1.000.000	779.119,83	0,16	Nicht börsennotierte Wertpapiere	656.203,82	0,13	
EUR LOTTOMATICA GROUP SPA 4.875%/25-310131	3.000.000	2.874.499,74	0,58	Investmentfonds			
EUR LR HEALTH & BEAUTY SE FRN/24-040328	6.000.000	5.331.120,80	1,07	Fondsanteile (Open-End)			
CHF LUZERNER KANTONALBK AG FF FRN/25-PERPET	4.195.000	4.272.607,50	0,86	EUR LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC EUR	25.000	2.989.842,92	0,60
EUR MAGELLAN BIDCO SARL FRN/24-191229	900.000	862.837,65	0,17	CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDS	41.000	4.237.760,00	0,85
EUR MAHLE GMBH 2.375%/21-140528	3.000.000	2.674.502,13	0,54	CHF ACC			
EUR MARKET BIDCO FINCO PLC 4.75%/22-041127	2.000.000	1.858.459,52	0,37	CHF PLENUM INSURANCE CAP P2 ACC CHF	9.000	1.079.010,00	0,22
USD MERCEDES-BENZ FIN NA 5.05%/23-030833	2.000.000	1.590.412,79	0,32	CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S CHF	30.000	3.817.200,00	0,77
EUR MERCK KGAA SUB FF FRN/24-270854	1.500.000	1.408.854,98	0,28	ACC- CHF			
EUR MOHINDER FINCO AB FRN/24-111229	400.000	383.793,61	0,08	USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S USD	70.000	8.188.307,98	1,65
EUR MOMOX HOLDING SE FRN/24-161228	1.200.000	1.154.856,60	0,23	ACC- USD			
USD MORELD AS 9.875%/25-110230	2.000.000	1.573.076,55	0,32	CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND I2 CHF ACC	40.000	4.771.200,00	0,96
USD MPC CONTAINER SHIPS 7.375%/24-091029	4.600.000	3.586.807,15	0,72	CHF PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND CHF -B-I-	40.000	5.305.200,00	1,07
CHF MUENCHENER HYPOTHEKENBNK FF FRN/PERPET	3.000.000	3.097.500,00	0,62	Total Fondsanteile (Open-End)	30.388.520,90	6,12	
EUR MULTITUDE CAPITAL OYJ FRN/24-270628	2.000.000	1.892.806,23	0,38	Total Investmentfonds	30.388.520,90	6,12	
EUR MULTITUDE SE SUB FRN/21-PERPET	1.600.000	1.486.453,68	0,30	Total des Wertpapierbestandes	460.697.228,88	92,72	
EUR MUTARES SE & CO FRN/24-190929	500.000	439.401,45	0,09	Bankguthaben	27.307.339,42	5,50	
USD NUTWEST GROUP PLC SUB FF FRN/21-PERPET	5.000.000	3.488.898,00	0,70	Andere Nettvermögenswerte	8.852.065,75	1,78	
USD NAVIGATOR HOLDINGS LTD 7.25%/24-301029	2.600.000	2.050.587,22	0,41	Teilfondsvermögen	496.856.624,05	100,00	
USD NCL CORPORATION LTD 144A 6.25%/24-010330	2.500.000	2.006.064,61	0,40				
USD NCL CORPORATION LTD 144A 6.75%/25-010232	3.000.000	2.439.371,07	0,49				
USD NES FIRCROFT BONDOCO AS 144A 8%/24-300929	8.000.000	6.385.721,29	1,29				
SEK NYFOSA AB FRN/25-151028	10.000.000	834.181,27	0,17				
USD NYNAS AB 144A 11.75%/25-170628	1.500.000	1.198.433,12	0,24				
NOK OCEAN YIELD AS FRN/24-050929	51.000.000	4.014.106,91	0,81				
NOK ODFJELL SE FRN/25-030630	20.000.000	1.574.033,73	0,32				
NOK ODFJELL TECHNOLOGY LTD FRN/24-160928	23.750.000	1.872.620,97	0,38				
CHF ORASCOM DEVELOPMENT HOLD 4%/24-111029	2.000.000	2.020.000,00	0,41				
EUR PACHELBEL BIDCO SPA 7.125%/24-170531	2.000.000	2.011.711,61	0,40				
USD PANDION ENERGY AS 9.75%/22-030626	2.000.000	1.597.990,42	0,32				
EUR PARC BIDCO AS 144A FRN/25-211128	2.800.000	2.606.866,40	0,52				
USD PEARL PETROLEUM CO LTD 13%/24-150528	2.000.000	1.683.684,61	0,34				
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.7%/22-160232	387.000	286.052,66	0,06				
USD PRIORITY 1 ISSUER LOG 12.625%/24-191127	1.500.000	1.149.361,54	0,23				
SEK OFLOW GROUP AB FRN/24-250928	15.000.000	1.256.646,36	0,25				
CHF RIETER HOLDING AG 3.5%/24-271129	2.000.000	2.051.000,00	0,41				
GBP ROTHESAY LIFE SUB FF FRN/21-PERPET	4.000.000	3.721.823,86	0,75				
USD ROYAL CARIBBEAN CRUISES 6.25%/24-150332	1.600.000	1.309.110,43	0,26				
USD SCOR FF 5.25%/15- PERPET	7.600.000	5.562.764,18	1,12				
USD SCORPIO TANKERS INC 7.5%/25-300130	3.125.000	2.488.154,11	0,50				
USD SEAGATE HDD 5.75%/15-011234	2.750.000	2.158.580,53	0,43				
NOK SFL CORP LTD 144A FRN/24-250929	30.000.000	2.344.438,59	0,47				
USD SFL CORP LTD 8.25%/24-190428	3.600.000	2.916.299,09	0,59				
EUR SGL GROUP APS FRN/24-220430	7.000.000	6.541.234,85	1,32				
USD SHEARWATER AS 9.5%/24-030429	2.600.000	1.863.667,87	0,38				
EUR SMAVA GMBH FRN/25-220529	1.500.000	1.425.406,99	0,29				
USD SOCIETE GENERALE SUB FF FRN/24-PERPET	1.500.000	1.214.181,40	0,24				
EUR SOLIS BOND CO DAC FRN/21-06.01.2024	1.990.000	545.758,32	0,11				
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	1.848.742,28	0,37				
USD SP CRUISES INTERMEDIATE 11.5%/25-140330	2.250.000	1.676.851,20	0,34				
USD STENA INTERNATIONAL S A 7.25%/24-150131	2.000.000	1.594.599,59	0,32				
EUR STICHTING AK RABOBANK SUB 6.5%/14-PERPET	3.366.075	3.585.813,94	0,72				
EUR SUDZUCKER INT FINANCE FF FRN/25-PERPET	3.000.000	2.767.899,75	0,56				
EUR SUNRISE FINCO I BV 4.625%/25-150532	5.000.000	4.711.693,46	0,95				
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL	2.000.000	1.463.168,94	0,29				

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Halbjahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettvermögens 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 Verwaltungsreglements 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 Terminwechselkursen 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 30.06.2025
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. und bei der Anteilklasse P 1,10% 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 der bewertungstägliche Nettoinventarwert pro Anteil:

- die Benchmark („Mindestrenditeindexwert“) übersteigt. Als Mindestrenditeindexwert gilt der NASDAQ Biotechnology Index in USD; und
- das historische Hoch während des vorhergehenden Berechnungszeitraums („High Watermark“) übersteigt.

Der Berechnungszeitraum beträgt ein Geschäftsjahr („Berechnungszeitraum“). Die Performance Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens und wird am letzten Bankarbeitstag am Ende des Berechnungszeitraums für alle Anteilklassen, für die eine Performance Fee erhoben wird, ausgezahlt („Berechnungstag“).

Die Performance Fee wird bewertungstäglich auf Basis des Nettoinventarwerts pro Anteil, abzüglich aller Kosten und Verbindlichkeiten und vor Abzug der Performance Fee, berechnet und beträgt 20% der Differenz zwischen dem Nettoinventarwert pro Anteil und dem höheren Wert aus dem Mindestrenditeindexwert pro rata temporis und der High Watermark.

Die erste High Watermark wird auf 30,00 USD festgesetzt.

Eine etwaige Unterschreitung der Anteilpreisentwicklung gegenüber dem höheren Wert aus dem Mindestrenditeindexwert und der High Watermark am Ende eines vor-hergehenden 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.

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 30.06.2025 folgende Vermögenswerte als Sicherheit von folgendem Kontrahenten:

Teilfonds	Art	Gegenpartei	Betrag
PPF ("PMG Partners Funds") – LPActive Value Fund	Barmittel	UBS Europe SE, Luxemburg	EUR 29.105,18

Fondsp performance

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 Periode vom 01.01.2025 bis zum 30.06.2025.

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 30.06.2025 umgerechnet:

1 EUR = 0,934350 CHF
1 EUR = 1,173850 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 30.06.2025 abgeschlossene Berichtsperiode erhob 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	3.110,71
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	EUR	6.473,03
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	CHF	31.659,94

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 30.06.2025 endenden Berichtsperiode keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zum 12.08.2025 wurde der Teilfonds PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech in PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund umbenannt.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

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. Juli 2024 bis 30. Juni 2025 beträgt:

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	2,37%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	2,56%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	2,26%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	2,21%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	2,21%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	2,21%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	2,17%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	1,58%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	0,79%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	0,79%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	1,58%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	0,79%

* 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:

	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	-7,35%	-5,37%	-4,55%	-26,67%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	-7,44%	-5,55%	-4,73%	-26,80%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	-8,77%	-9,83%	-8,90%	-29,93%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	-7,70%	17,70%	29,18%	-25,07%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	-7,71%	17,70%	29,18%	-25,07%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	-8,93%	14,34%	25,98%	-25,52%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	-8,10%	18,81%	21,69%	-28,54%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	1,49%	6,46%	3,64%	-12,75%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	1,88%	7,30%	4,47%	-12,08%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	1,88%	7,30%	4,46%	-12,08%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	6,06%	9,10%	5,98%	-12,57%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	2,99%	9,89%	6,48%	-12,03%

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

