

**PVB ALEGRA CLO FUND,
ZÜRICH**

Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2024
abgeschlossene Geschäftsjahr und Kurzbericht der
kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

PVB ALEGRA CLO FUND, ZÜRICH

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds PVB Alegria CLO Fund bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagen-gesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder 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 der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

Deloitte AG

Alexander Kosovan
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Georges Sinessiou
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 26. März 2025
AKO/GSI

Beilage

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG)



PERNET VON BALLMOOS
TRULY SWISS INVESTMENT PARTNERS

PvB Alegra CLO Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen"
Investment Fund under Swiss law as a fund of the category „other funds for traditional investments“

Geprüfte Jahresrechnung / Audited Annual Report 31.12.2024

*The original version of this report is in German and has been translated into English.
In the case of discrepancies, the original version takes preference.*

Inhaltsverzeichnis / Table of Contents

I.	PvB Alegra CLO Fund / PvB Alegra CLO Fund	3
II.	Ergänzende Angaben / Additional Information	12
III.	Wichtige Informationen / Important Information.....	18

PvB Alegra CLO Fund / PvB Alegra CLO Fund

Dreijahresvergleich / Annual Comparison for Three Years

(Lancierung des Fonds / Launch of the Fund: 01.08.2006)

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
	USD	USD	USD
Nettofondsvermögen in USD / Net assets in USD	88'475'768	72'369'185	62'127'818
Anteilsklasse A (USD) / Class A (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	11'138.325	10'964.673	11'221.620
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	5'519.28	4'590.36	3'681.71
Thesaurierung je Anteil / Accumulation per share	973.9200	706.9840	568.6794
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	20.24%	24.68%	-8.29%
Anteilsklasse AA (USD) / Class AA (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	1'232.994	1'985.104	3'594.872
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	2'542.62	2'124.24	1'710.70
Thesaurierung je Anteil / Accumulation per share	453.9101	338.3268	269.2987
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	19.70%	24.17%	-8.74%
Anteilsklasse I (USD) / Class I (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	5'295.450	6'156.952	6'162.537
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	2'665.77	2'197.18	1'747.97
Thesaurierung je Anteil / Accumulation per share	476.0996	343.1006	273.5933
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	21.33%	25.70%	-7.37%
Anteilsklasse I CHF (CHF) / Class I CHF (CHF)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	3'316.396	2'058.201	1'424.679
Inventarwert pro Anteil in CHF/ Net asset value per share in CHF	965.71	965.37	937.73
Ausschüttung je Anteil Brutto / Gross distribution per share	187.8146	146.3821	148.9644
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	65.7352	51.2338	52.1376
Ausschüttung je Anteil Netto / Net distribution per share	122.0794	95.1483	96.8268
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	16.78%	21.70%	-9.85%
Anteilsklasse S (USD) / Class S (USD)			
Anzahl Anteile im Umlauf / Number of units in issue	35'613.370	11'303.402	15'188.930
Inventarwert pro Anteil in USD/ Net asset value per share in USD	174.48	170.86	161.15
Ausschüttung je Anteil Brutto / Gross distribution per share	31.3570	27.1535	25.3960
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	10.9750	9.5038	8.8886
Ausschüttung je Anteil Netto / Net distribution per share	20.3820	17.6497	16.5074
Wertentwicklung vergangenes Geschäftsjahr / Performance last business year*	20.09%	24.98%	-8.20%

* Die Fondsp performance basiert auf offiziellen publizierten Nettoinventarwerten, welche auf der Grundlage der Marktpreise der jeweiligen unterliegenden Effekten berechnet wurden.

* The fund performance figure is based on officially published net asset values that have been calculated based on the market prices of the underlying securities.

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

Past performance is not an indicator of current or future performance. The performance data do not take into account the commissions and costs charged on the issue and redemption of units.

Vermögensrechnung / Statement of Assets I

	31.12.2024	31.12.2023
	USD	USD
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in: / Due from banks, including fiduciary deposits with third-party banks, broken down into:	6'680'239	5'422'074
-Sichtguthaben / Sight deposits	6'680'239	3'422'074
-Zeitguthaben / Time deposits	-	2'000'000
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in: / Securities, including those on loan and under repurchase agreements, broken down into:	81'041'532	66'352'351
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	81'041'532	66'352'351
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments	393'755	230'054
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	740'745	820'807
Gesamtfondsvermögen / Total fund assets	88'856'271	72'825'286
Andere Verbindlichkeiten / Other liabilities	-380'503	-456'100
Nettofondsvermögen / Net fund assets	88'475'768	72'369'185
Veränderung des Nettofondsvermögens / Statement of Changes in Net Fund Assets	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode / Net fund assets at the beginning of the reporting period	72'369'185	62'127'818
Ausschüttung / Distribution	-1'056'252	-618'022
Saldo aus dem Anteilsverkehr / Balance of units movements	2'391'817	-3'712'655
Gesamterfolg / Total results	14'771'018	14'572'043
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode / Net fund assets at the end of the reporting period	88'475'768	72'369'185
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse A (USD) / Development of the Units in Issue Class A (USD)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	10'964.673	11'221.620
Ausgabe von Anteilen / Units issued	679.515	290.273
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-505.863	-547.220
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	11'138.325	10'964.673
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	5'519.28	4'590.36
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse AA (USD) / Development of the Units in Issue Class AA (USD)	Anzahl Anteile / No. of Shares	Anzahl Anteile / No. of Shares
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	1'985.104	3'594.872
Ausgabe von Anteilen / Units issued	-	5.119
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-752.110	-1'614.887
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	1'232.994	1'985.104
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	2'542.62	2'124.24

Vermögensrechnung / Statement of Assets II

	31.12.2024	31.12.2023
	USD	USD
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I (USD) / Development of the Units in Issue Class I (USD)		
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	6'156.952	6'162.537
Ausgabe von Anteilen / Units issued	54.752	635.537
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-916.254	-641.122
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	5'295.450	6'156.952
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	2'665.77	2'197.18
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse I CHF (CHF) / Development of the Units in Issue Class I CHF (CHF)		
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	2'058.201	1'424.679
Ausgabe von Anteilen / Units issued	1'388.200	718.006
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-130.005	-84.484
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	3'316.396	2'058.201
Inventarwert pro Anteil in CHF am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in CHF at the end of the reporting period	965.71	965.37
Entwicklung der Anteile im Umlauf Klasse S (USD) / Development of the Units in Issue Class S (USD)		
Anzahl Anteile im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode / Units at the beginning of the reporting year	11'303.402	15'188.930
Ausgabe von Anteilen / Units issued	26'400.322	776.122
Rücknahme von Anteilen / Units redeemed	-2'090.354	-4'661.650
Anzahl Anteile im Umlauf am Ende der Berichtsperiode / Units at the end of the reporting period	35'613.370	11'303.402
Inventarwert pro Anteil in USD am Ende der Berichtsperiode / Net asset value in USD at the end of the reporting period	174.48	170.86

Erfolgsrechnung / Statement of Income

	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
	USD	USD
	Geprüft / Audited	Geprüft / Audited
Erträge der Bankguthaben / Income from bank assets	144'418	111'803
Negativzinsen auf Bankguthaben / Negative interest on bank deposits	-	-
Erträge der Effekten, aufgeteilt in: / Income from securities, broken down by:	16'398'396	12'258'736
-Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte / Bonds, convertible bonds, w arrant bonds and other debt securities and rights	16'398'396	12'258'736
Sonstige Erträge / Other income	-	-
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen / Current net income paid in on issued units	800'208	323'978
Total Erträge / Total income	17'343'022	12'694'517
Passivzinsen / Interest paid	-	-1'157
Prüfaufwand / Auditing expenses	-36'319	-35'024
Reglementarische Vergütungen an: / Remunerations to the following in accordance with the fund regulations:	-1'564'314	-1'291'909
-die Depotbank / The custodian bank	-86'377	-71'540
-die Fondsleitung / The fund management company	-1'477'936	-1'220'369
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	-17'301	-17'554
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	455'138	392'105
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen / Current net income paid out on redeemed units	-447'335	-540'079
Total Aufwände / Total expenses	-1'610'132	-1'493'619
Nettoertrag vor steuerrechtlichen Anpassungen / Net income before adjustment bookings due to tax regulations	15'732'890	11'200'898
Steuerrechtliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds / Adjustment bookings based on taxable income from target funds	-	-
Nettoertrag nach steuerrechtlichen Anpassungen / Net income after adjustment bookings due to tax regulations	15'732'890	11'200'898
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Realised capital gains and losses	3'920'289	-1'796'524
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung: Performance Fee / Remuneration to Fund Management Company according to regulation: Performance Fee	-1'624'745	-988'250
Ausgleich wegen Erträgen aus Zielfonds / Balance due to taxable income from target funds	-	-
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Partial balance carried from expenses to realised capital gains/losses	-455'138	-392'105
Realisierter Erfolg / Realised net income	17'573'296	8'024'018
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste / Unrealised capital gains and losses	-2'802'278	6'548'025
Gesamterfolg / Total net income	14'771'018	14'572'043

Verwendung des Erfolgs / Allocation of Results

	31.12.2024	31.12.2023
	USD	USD
Anteilsklasse A (USD) / Class A (USD)		
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	10'847'838	7'751'849
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	10'847'838	7'751'849
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	10'847'838	7'751'849
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse AA (USD) / Class AA (USD)		
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	559'668	671'614
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	559'668	671'614
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	559'668	671'614
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse I (USD) / Class I (USD)		
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	2'521'162	2'112'454
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	2'521'162	2'112'454
zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag / Net income retained for reinvestment	2'521'162	2'112'454
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse I CHF (CHF) / Class I CHF (CHF)		
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	687'492	358'053
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	687'492	358'053
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	240'622	125'319
zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg / Net income earmarked for distribution to investors	446'870	232'735
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-
Anteilsklasse S (USD) / Class S (USD)		
Nettoertrag des Rechnungsjahres / Net income for the accounting year	1'116'730	306'928
zur Verteilung verfügbarer Erfolg / Net income available for distribution	1'116'730	306'928
./. 35% schweizerische Verrechnungssteuer / Swiss Withholding Tax	390'855	107'425
zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg / Net income earmarked for distribution to investors	725'874	199'503
Vortrag auf neue Rechnung / Balance brought forward onto new account	-	-

Inventar des Fondsvermögens und Aufstellung der Käufe und Verkäufe / Securities Holdings and Investment Transactions I

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 31.12.2024	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
Effekten / Securities						
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market						
CLO Debt Notes mit variablem Zinssatz / CLO Debt Notes with variable interest rates						
EUR / EUR						
Armada 37 -S FRN - Class FRR (B)***	-	3'000'000.00	-	3'000'000.00	2'937'986	3.31
CVCC 36 23X-S FRN - Class ER (BB)***	-	1'200'000.00	-	1'200'000.00	1'242'540	1.40
MCLO 38 VRN - Class E (BB)***	-	1'000'000.00	-	1'000'000.00	1'040'627	1.17
MCLO 39 -S FRN - Class D (BBB)***	-	1'000'000.00	-	1'000'000.00	1'036'278	1.17
Arbour CLO V DAC - Class E (BB)***	1'500'000.00	-	-500'000.00	1'000'000.00	1'043'216	1.17
Arbour CLO VI DAC - Class D (BBB)***	500'000.00	-	-500'000.00	-	-	-
Aurium CLO IV DAC - Class E (BB)***	3'600'000.00	-	-	3'600'000.00	3'625'110	4.08
BNPP AM EURO CLO 2017 - Class D (BBB)***	500'000.00	-	-	500'000.00	512'548	0.58
BNPP AM Euro CLO 2018 - Class E (BB)***	-	2'150'000.00	-	2'150'000.00	2'181'693	2.46
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV - Class ERR (BB)***	1'000'000.00	-	-1'000'000.00	-	-	-
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV - Class FRR (B)***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	1'884'519	2.12
CVC Cordatus Loan Fund VI DAC - Class ER (BB)***	1'500'000.00	-	-1'500'000.00	-	-	-
CVC Cordatus Loan Fund VII DAC - Class ER (BB)***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	2'071'935	2.33
CVC Cordatus Loan Fund XII DAC - Class E (BB)***	-	2'000'000.00	-	2'000'000.00	2'070'900	2.33
Cairn CLO XII DAC - Class F (B)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	1'005'008	1.13
Contego CLO III BV - Class E (BB)***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	1'545'999	1.74
Dryden 52 Euro CLO 2017 DAC - Class FR (B)***	-	1'500'000.00	-	1'500'000.00	1'535'313	1.73
Dryden 52 Euro CLO 2017 DAC - Class FR (B)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	962'969	1.08
Monument CLO 1 DAC - Class FR (B)***	-	1'000'000.00	-	1'000'000.00	971'356	1.09
North Westerly VI BV - Class E (BB)***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	1'545'409	1.74
North Westerly VI BV - Class D (BBB)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	1'032'861	1.16
Northwoods Capital 24 Class F (B)***	1'000'000.00	-	-	1'000'000.00	890'487	1.00
Northwoods Capital 26 - Class F (B)***	1'000'000.00	500'000.00	-	1'500'000.00	1'543'856	1.74
Sculptor European CLO V DAC - Class DR (BBB)***	500'000.00	-	-500'000.00	-	-	-
Sound Point Euro CLO VI Funding DAC - Class F (B)***	-	1'000'000.00	-	1'000'000.00	1'035'450	1.17
Sound Point Euro CLO VII Funding DAC - Class F (B)***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	1'545'409	1.74
Total EUR / EUR					33'261'470	37.43
USD / USD						
Carbone CLO Ltd. - Class D (BB)***	2'500'000.00	-	-	2'500'000.00	2'494'500	2.81
Madison Park Funding XIX Ltd. - Class DR (BB)***	4'000'000.00	-	-4'000'000.00	-	-	-
OZLM XI Ltd. - Class DR (BB)***	4'000'000.00	-	-4'000'000.00	-	-	-
OZLM XVI Ltd. - Class D (BB)***	1'000'000.00	-	-1'000'000.00	-	-	-
Zais CLO 6 Ltd. - Class E (BB)***	5'000'000.00	-	-5'000'000.00	-	-	-
Total USD / USD					2'494'500	2.81
Total CLO Debt Notes mit variablem Zinssatz / CLO Debt Notes with variable interest rates					35'755'970	40.24
CLO Income Notes / CLO Income Notes						
EUR / EUR						
AQUEU 37 VRN - Sub Notes***	-	5'000'000.00	-	5'000'000.00	4'788'956	5.39
Inves 34 FRN Reg - Sub Notes***	-	2'500'000.00	-	2'500'000.00	1'708'493	1.92
CIDAC 37 Nts - Sub Notes***	-	2'000'000.00	-	2'000'000.00	1'853'456	2.09
Arbour CLO V DAC - Sub Notes***	1'500'000.00	-	-	1'500'000.00	698'929	0.79
Armada Euro CLO III DAC - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	2'360'826	2.66
Aurium CLO IX DAC - Sub Notes***	-	1'390'000.00	-	1'390'000.00	1'216'188	1.37
BNPP AM EURO CLO 2021 DAC - S1 Sub Notes***	1'996'000.00	-	-	1'996'000.00	1'343'393	1.51
BNPP AM EURO CLO 2021 DAC - S2 Sub Notes***	2'004'000.00	-	-	2'004'000.00	1'431'779	1.61
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV - Sub Notes***	3'800'000.00	-	-	3'800'000.00	865'636	0.97
CVC Cordatus Loan Fund VI DAC - Sub Notes***	2'500'000.00	600'000.00	-	3'100'000.00	1'059'265	1.19
CVC Cordatus Loan Fund XXIII DAC - Sub Notes***	-	3'000'000.00	-	3'000'000.00	2'733'588	3.08
Cairn CLO VII BV - Sub Notes***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	559'143	0.63
Contego CLO III BV - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	869'778	0.98
Dryden 52 SUB - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	911'196	1.03
Jubilee CLO 2016-XVII DAC - Sub Notes***	-	2'600'000.00	-	2'600'000.00	1'305'702	1.47
Monument CLO 1 DAC - Sub Notes***	-	4'000'000.00	-	4'000'000.00	3'354'858	3.78
North Westerly VII ESG CLO DAC - M1 Fee Note***	2'023'587.00	-	-	2'023'587.00	125'719	0.14
North Westerly VII ESG CLO DAC - M2 Fee Note***	2'698'117.00	-	-	2'698'117.00	167'626	0.19
North Westerly VII ESG CLO DAC - Sub Notes***	7'000'000.00	-	-	7'000'000.00	4'783'779	5.38
Northwoods Capital 23 Euro DAC - Sub Notes***	4'000'000.00	-	-	4'000'000.00	1'905'228	2.14
Northwoods Capital 24 Sub Notes***	3'000'000.00	1'500'000.00	-	4'500'000.00	2'329'763	2.62
Northwoods Capital 24 - Z Fee Note***	93.00	-	-	93.00	16'370	0.02
OCF Euro CLO 2017-1 DAC - Sub Notes***	3'000'000.00	-	-	3'000'000.00	1'491'048	1.68
OCF Euro CLO 2024-9 DAC - Sub Notes***	-	2'000'000.00	-	2'000'000.00	1'428'921	1.61
SNDPE 5X SUB - Sub Notes***	2'750'000.00	-	-	2'750'000.00	2'591'214	2.92
Sound Point Euro CLO IV Funding DAC - Sub Notes***	2'000'000.00	-	-	2'000'000.00	1'615'302	1.82
Sound Point Euro CLO IV Funding DAC - Z Fee Note***	266'667.00	-	-	266'667.00	13'806	0.02
Total EUR / EUR					43'529'961	48.99

Inventar des Fondsvermögens und Aufstellung der Käufe und Verkäufe / Securities Holdings and Investment Transactions II

Titelbezeichnung / Securities Description	Anzahl/Nominal / Numbers/Nominal ¹⁾			Bestand am / Holdings as of 31.12.2024	Verkehrswert am / Market Value as of ²⁾ 31.12.2024	in %/ in % ²⁾
	Bestand am / Holdings as of 31.12.2023	Käufe / Purchases	Verkäufe / Sales			
USD / USD						
OZLM XV Ltd. - Sub Notes***	7'315'000.00	-	-	7'315'000.00	1'755'600	1.98
Total USD / USD					1'755'600	1.98
Total CLO Income Notes / CLO Income Notes					45'285'561	50.96
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden / Securities traded neither on an exchange nor on a regulated market					81'041'532	91.21
Total Effekten / Securities					81'041'532	91.21
Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments						
Währungstermingeschäfte / FX Forwards						
USD/CHF - Sell USD 3'541'863 / Buy CHF 3'155'800					-25'341.85	-0.03
EUR/USD - Sell EUR 74'169'800 / Buy USD 77'299'766					419'096.45	0.47
Total Währungstermingeschäfte / FX Forwards					393'755	0.44
Total Derivative Finanzinstrumente / Derivative financial instruments					393'755	0.44
Liquidität, Guthaben auf Sicht und Zeit / Liquidity at sight and call deposit					6'680'239	7.52
Marchzinsen / Accrued Interest					681'577	0.77
Sonstige Vermögenswerte / Other Assets					59'168	0.07
Gesamtfondsvermögen / Total Fund Assets					88'856'271	100.00
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities					-380'503	
Nettofondsvermögen / Net fund assets					88'475'768	

¹⁾ Inklusive Corporate Actions / Including Corporate Actions

²⁾ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen / Divergences in the totals may be attributed to rounding differences

*** gemäss KKV-FINMA Art. 84 Abs.2 lit. C / according to CISO art. 84 para. 2, lit. C

Derivative Finanzinstrumente / Derivative Financial Instruments I

(gemäss KKV-FINMA Art.23)

Devisen Termingeschäfte / Currency Forwards

Während der Berichtsperiode eingegangene Derivate auf Devisen/
Engagement in Derivatives on Foreign Currencies during Reporting Period

Gegenpartei / Counterparty	Verkauf Währung / Sale Currency	Verkauf Betrag / Sale Amount	Kauf Währung / Purchase Currency	Kauf Betrag / Purchase Amount	Fälligkeit / Maturity
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	2'011'800	USD	2'202'116	31.01.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'307'800	USD	1'431'256	31.01.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	61'023	CHF	51'400	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	46'562'800	USD	50'474'075	29.02.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	2'564'900	USD	2'759'319	29.02.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	557'300	USD	596'255	29.02.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	69'260	CHF	60'900	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'962'000	USD	2'106'992	29.02.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	51'627'700	USD	55'912'799	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'270'500	USD	1'375'062	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	196'500	CHF	171'800	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'511'500	USD	1'640'204	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'635'900	USD	1'782'149	28.03.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	2'378'629	CHF	2'130'300	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	56'077'100	USD	60'658'599	30.04.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	323'400	USD	362'069	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	401'442	CHF	361'900	03.04.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	269'500	USD	299'212	18.04.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	301'724	CHF	269'500	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	56'228'500	USD	60'186'986	31.05.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	57'367	CHF	51'900	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	132'671	CHF	120'200	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	58'747'500	USD	63'688'165	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	47'865	CHF	42'600	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	881'100	USD	950'090	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	26'035	CHF	23'200	28.06.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	59'643'800	USD	63'663'792	31.07.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	2'627'621	CHF	2'330'700	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	165'484	CHF	146'900	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	1'452'600	USD	1'561'836	31.07.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	62'202'600	USD	67'222'350	30.08.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	644'000	USD	709'237	30.08.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	62'795'900	USD	69'722'288	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	83'373	CHF	70'300	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	69'660'666	EUR	62'729'100	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	62'729'100	USD	69'729'668	31.10.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	511'100	USD	567'577	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	2'563'700	USD	3'018'248	30.09.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	3'049'120	CHF	2'563'700	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	599'351	CHF	498'600	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	3'078'200	USD	3'353'699	31.10.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	65'353'400	USD	70'457'501	29.11.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	97'971	CHF	84'000	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	890'600	USD	940'295	29.11.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	34'100	USD	38'562	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	71'673'843	EUR	68'489'100	29.11.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	68'489'100	USD	71'756'030	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	800'200	USD	837'409	29.11.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	4'696'200	USD	4'933'828	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	991'700	USD	1'040'095	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	50'954	CHF	45'400	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	77'210'762	EUR	74'169'800	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	74'169'800	USD	77'299'766	31.01.2025
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	EUR	781'000	USD	813'021	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	CHF	3'155'800	USD	3'502'942	31.12.2024
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	USD	3'541'863	CHF	3'155'800	31.03.2025

Derivative Finanzinstrumente / Derivative Financial Instruments II (gemäss KKV-FINMA Art.23)

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate (Bei Anwendung des Commitment-Ansatzes II, Art. 35ff KKV-FINMA) /
 Open derivative instruments at the end of the reporting period (using commitment approach II, Art. 35ff CISO-FINMA)

Position / Position	Betrag in USD / Amount in USD	in % des Nettofondsvermögen / in % of the Net Fund Assets
Brutto Gesamtengagement aus Derivaten / Gross overall exposure to derivatives	80'282'342.37	90.74%
Netto Gesamtengagement aus Derivaten / Net overall exposure to derivatives	-	0.00%
Engagement aus Effektenleihe und Pensionsgeschäften / Commitment arising from securities lending and repurchase agreements	-	-

II. Ergänzende Angaben / Additional Information

Aufgenommene Kredite

Per Bilanzstichtag sind weder Kredite in Anspruch genommen worden, noch wurden Vermögenswerte verpfändet.

Lending und Borrowing von Wertpapieren

Die Fondsleitung tätigt kein Lending und Borrowing von Wertpapieren.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung und an die Depotbank

Die maximale Entschädigung der Fondsleitung und der Depotbank sind in Ziffer 1.12 des Fondsprospektes / § 20 des Fondsvertrages aufgeführt:

- Verwaltungskommission:
A, S, I und I CHF: max. 2.00% p.a. des Nettoinventarwertes
Klasse AA: max. 2.50% p.a. des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
Max. 0.20% p.a. des Nettoinventarwertes

Die Fondsleitung und die Depotbank wurden für die letzten 12 Monate effektiv wie folgt entschädigt:

- Verwaltungskommission:
A (USD): 2.00% des Nettoinventarwertes
AA (USD): 2.50% des Nettoinventarwertes
I (USD): 1.00% des Nettoinventarwertes
I (CHF): 1.00% des Nettoinventarwertes
S (USD): 2.00% des Nettoinventarwertes
- Kommission Depotbank:
0.11% des Nettoinventarwertes

Die Kommissionen wurden auf dem Nettoinventarwert berechnet und monatlich ausbezahlt.

Die Fondsleitung hat aus der Verwaltungskommission Vergütungen an den Anlageberater und zusätzlich an die Vertriebsträger ausgerichtet.

Angewendeter Wechselkurs

EUR 1 = USD 1.03545
USD 1 = CHF 0.90600

Borrowing

There were neither outstanding borrowings nor were any of the assets of the fund pledged in any form of security, as of balance sheet date.

Securities Lending

The fund management company does not participate in securities lending activities.

Repurchase agreement

The fund management company does not participate in repurchase agreement.

Remuneration of the Fund Management Company and Custodian Bank

The maximum compensation of the fund management company and the custodian bank are listed in section 1.12 of the fund prospectus / § 20 of the fund contract:

- Management fees:
A, S, I and I CHF: max. 2.00% p.a. of the net asset value
Class AA: max. 2.50% p.a. of the net asset value
- Custodian fees:
Max. 0.20% p.a. of the net asset value

The Fund Management Company and the Custodian Bank have effectively been remunerated for the last 12 months:

- Management fees:
A (USD): 2.00% of the net asset value
AA (USD): 2.50% of the net asset value
I (USD): 1.00% of the net asset value
I (CHF): 1.00% of the net asset value
S (USD): 2.00% of the net asset value
- Custodian fees:
0.11% of the net asset value

The fees were calculated based on the net asset value of the Fund as of each valuation date and paid monthly.

The Fund Management Company has paid advisory fees to Investment Advisors in addition to trailer fees to Distributors.

Applied Exchange Rate

EUR 1 = USD 1.03545
USD 1 = CHF 0.90600

Performance Fee

Darüber hinaus bezieht die Fondsleitung eine erfolgsbezogene Kommission ("Performance Fee") von maximal 10% der Überrendite gegenüber einer Mindestrendite von 0% („Hurdle Rate“), berechnet auf dem Nettoinventarwert eines Fondsanteils einer Klasse. Die Basis zur Berechnung der erfolgsbezogenen Kommission ist der jeweils letzte Nettoinventarwert eines Fondsanteils einer Klasse oder der Erstausgabepreis einer Klasse. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag ermittelt und, sofern geschuldet, zulasten des Fondsvermögens ausbezahlt. Falls an einem Bewertungstag eine Performance Fee geschuldet ist, bildet dieser Nettoinventarwert je Anteil Basis für die Berechnung der Performance Fee am folgenden Bewertungstag.

Die Performance Fee unterliegt einer "High Watermark". Wertverminderungen im Verhältnis zum Erstausgabepreis und zum höchsten je ermittelten Nettoinventarwert je Anteil sind wettzumachen, bevor eine Performance Fee wieder geschuldet ist. Anspruch auf die Performance Fee besteht nur, wenn der Nettoinventarwert über der High Watermark liegt. Die Performance Fee wird auf demjenigen Teil des Nettoinventarwerts berechnet, der über der High Watermark liegt.

Bei der Lancierung des Fonds entspricht die High Watermark dem Erstausgabepreis je Anteil (ohne Berücksichtigung einer allfälligen Ausgabekommission). Falls an einem Bewertungstag eine Performance Fee geschuldet ist, entspricht der für diesen Bewertungstag ermittelte Nettoinventarwert nach Abzug der Performance Fee neu der High Watermark. Kann an einem Bewertungstag keine Performance Fee belastet werden, so entspricht die High Watermark am nächsten Bewertungstag dem höchsten Wert von (a) dem Erstausgabepreis oder (b) dem höchsten je errechneten Nettoinventarwert.

Für ausschüttende Klassen wird ein ausschüttungsadjustierter Nettoinventarwert je Anteil berechnet, der als Grundlage für die Berechnung der High Watermark und der Performance Fee dient: In Monaten, wo eine Ausschüttung den Nettoinventarwert reduziert, entspricht der ausschüttungsadjustierte Nettoinventarwert der Summe aus dem Nettoinventarwert und der Ausschüttungssumme. In Monaten, wo keine Ausschüttung den NAV reduziert, entspricht der ausschüttungs-adjustierte Nettoinventarwert dem ausschüttungs-adjustierten Nettoinventarwert der Vorperiode multipliziert mit der Performance der aktuellen Periode. Der ausschüttungsadjustierte Nettoinventarwert per Inkrafttreten dieses Fondsvertrages entspricht dem letzten Nettoinventarwert der jeweiligen Klasse.

Performance Fee

Additionally the fund management company charges a commission based on performance („performance fee“) of max. 10% of the excess return compared to a minimum return of 0%p.a. („hurdle rate“), calculated on the net asset value of a Fund unit. The calculation base for the performance fee is the last net asset value of a Fund unit or the first issuing price. The performance fee will be calculated at every Valuation Day and, if owed, paid out. If a performance fee is payable on a Valuation Day, then such the net asset value of one Fund unit is the calculation base for the calculation of the performance fee in the following month.

The performance fee is subject to a „High Watermark“. A performance fee is only payable if all losses compared to the initial issuing price and compared to the historical highest net asset value at the end of any financial year are recovered. A performance fee will only be paid if the net asset value per unit exceeds the high watermark. The performance fee will be calculated on the net asset value per unit that exceeds the value of the high watermark.

The high watermark is equal to the initial issuing price (without considering a possible issuing commission) of one unit at the launch date of the Fund. If a performance fee is due on a Valuation Day, the high watermark of the following month is equal to the net asset value of such Valuation Day before deduction of the performance fee. If no performance fee can be charged on a Valuation Day then the high watermark at the begin of the following month equals the higher of (a) the initial issuing price or (b) the historical highest net asset value per unit.

For Distributing Classes, a Net Asset Value per Share adjusted by the distributions will be calculated and is used as the basis for the calculation of the High Watermark and the Performance Fee: In months where a distribution reduces the Net Asset Value, the Net Asset Value adjusted by the Distribution will be equal to the total of the Net Asset value and the distribution amount. In months where no distribution reduces the Net Asset Value, the adjusted Net Asset Value will be equal to the NAV of the previous period multiplied by the performance of the current period. The distribution-adjusted Net Asset Value as of the entry into force of this fund contract will be the last net asset value of the relevant class.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der AMAS «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

TER (für 12 Monate) mit Performance Fee:

- Klasse „A“:	4.18%
- Klasse „AA“:	4.69%
- Klasse „I“:	3.29%
- Klasse „I CHF“:	2.82%
- Klasse „S“:	4.07%

TER (für 12 Monate) ohne Performance Fee:

- Klasse „A“:	2.18%
- Klasse „AA“:	2.68%
- Klasse „I“:	1.18%
- Klasse „I CHF“:	1.18%
- Klasse „S“:	2.18%

Wichtige Informationen

PvB Alegra CLO Fund ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie „übrige Fonds für traditionelle Anlagen“ gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006. Das Fondsreglement wurde von PvB Pernet von Ballmoos AG als Fondsleitung und von der Banque Cantonale Vaudoise als Depotbank aufgestellt und am 19. Dezember 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Der Anlagefonds basiert auf einem Kollektivanlagevertrag, in dem sich die Fondsleitung verpflichtet, den Anleger nach Massgabe der von ihm erworbenen Fondsanteile am Anlagefonds zu beteiligen und diesen gemäss den Bestimmungen von Gesetz und Fondsreglement zu verwalten. Die Depotbank nimmt nach Massgabe der ihr durch Gesetz und Fondsreglement übertragenen Aufgaben am Vertrag teil.

Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Änderung des Fondsvertrages

Im Berichtszeitraum gab es keine Änderungen des Fondsvertrages.

Total Expense Ratio (TER)

This ratio was calculated in accordance with the AMAS "Guidelines on the calculation and disclosure of the Total Expense Ratio (TER) of collective investment schemes" in the currently valid version and expresses the total of those commissions and costs that are charged to the Fund assets on an ongoing basis (operating expenses) retrospectively as a percentage of the Fund assets.

TER (for 12 months) with performance fees was:

- Class „A“:	4.18%
- Class „AA“:	4.69%
- Class „I“:	3.29%
- Class „I CHF“:	2.82%
- Class „S“:	4.07%

TER (for 12 months) excluding performance fees was:

- Class „A“:	2.18%
- Class „AA“:	2.68%
- Class „I“:	1.18%
- Class „I CHF“:	1.18%
- Class „S“:	2.18%

Important Information

PvB Alegra CLO Fund is an investment fund under Swiss Law within the category "other funds for traditional investments" according to the Swiss Federal Act on Investment Funds of 23rd of June 2006. The fund regulations were established by PvB Pernet von Ballmoos AG, as the fund management company, and Banque Cantonale Vaudoise, as custodian bank, and were approved by the Federal Banking Commission on 19th December 2008.

The investment fund is based on a collective agreement in terms of which the fund management company, in accordance with the law and fund regulations, undertakes to provide each investor with a participation in the managed assets of the fund based on the units held. The custodian bank shares in the obligations of the collective agreement according to the law and fund regulations.

Information on matters of economic or legal importance

Amendment of the fund agreement

There were no changes to the fund contract in the reporting period.

Eingeschränkte Liquidität

Die verfügbare Liquidität ist teilweise eingeschränkt. Es kann daher sein, dass massierte Verkaufstransaktionen von CLOs nur mit Preisabschlägen zum letzten Bewertungspreis abgewickelt werden können. Ein ordentlicher Handel ist im aktuellen Sekundärmarkt für CLOs nicht uneingeschränkt möglich. Das kann bedeuten, dass einzelne CLO Tranchen zu einem Preis verkauft werden müssen, der unter dem vom entsprechenden Market Maker erhaltenen Bewertungspreis liegt. Die aktuellen CLO Preise liegen nach wie vor unter dem Niveau, welches den nachhaltigen Wert der Papiere widerspiegelt. Eine positive Entwicklung der Kreditfundamentaldaten sollte daher zu einer weiteren Wertsteigerung der Fondsanlagen führen.

Das Portfolio des Fonds besteht ausschliesslich aus Cash Flow CLOs, denen breit diversifizierte, besicherte Unternehmenskredite zugrunde liegen, welche von unabhängigen Asset Managern verwaltet werden. Wir möchten erwähnen, dass grundsätzlich keine verbrieften Hypothekar- oder Kreditkartenforderungen oder synthetische CDO-Strukturen für den PvB Alegra CLO Fund gekauft werden.

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Falls für diese Anlagen oder für andere Sachen, Rechte oder Anlagen keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind sie mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung stützt sich dabei in erster Linie auf die von den jeweiligen Emissionsbanken der Asset-Backed Securities regelmässig zur Verfügung gestellten anerkannten Bewertungen oder auf anerkannte Bewertungen Dritter ab.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem

Limited Liquidity

There is a risk that due to limited liquidity, large sell orders of CLOs may only be executed at prices significantly lower than the last available mark. It is not possible to trade unlimited volumes of CLOs in the secondary market. This could mean that individual tranches have to be sold below the valuation price that was received by the respective market maker of that security. Current prices of CLO are still below the level we perceive to be the sustainable value of these bonds. We therefore expect that a continued positive development in credit fundamentals will generate further value gains in the Fund's investment portfolio.

The Fund's investments exclusively consist of Cash Flow CLOs which are supported by broadly diversified portfolios of secured corporate loans. These loans are actively managed by independent Asset Managers. We would like to point out that as a matter of principle, no cash flow or synthetic CDO structures backed by mortgages or credit cards have been purchased by the PvB Alegra CLO Fund.

Principles for the valuation and calculation of the net asset value

1. The net asset value of the investment fund and the share of the individual classes (quotas) shall be calculated at the market value at the end of the accounting year and for each day on which units are issued or redeemed in the respective reference currency of the unit class. The fund assets shall not be calculated for days on which the stock exchanges or markets of the main investment countries of the investment fund are closed (e.g. bank and stock exchange holidays).
2. Investments traded on a stock exchange or other regulated market open to the public shall be valued at the current prices paid on the principal market. If no current prices are available for these investments or for other securities, rights or investments, they shall be valued at the price that would probably be obtained by careful sale at the time of the valuation. In doing so, the fund management shall primarily rely on the recognised valuations regularly provided by the respective issuing banks of the asset-backed securities or on recognised valuations by third parties.
3. Open-ended collective investment schemes are valued at their redemption price or net asset value. If they are regularly traded on a stock exchange or on another regulated market open

Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.

to the public, the fund management company may value them in accordance with para. 2.

4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlage der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
 5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
 6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird je nach Anteilsklasse auf 0.01 USD oder 0.01 CHF gerundet.
 7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder so-fern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen
4. The value of money market instruments that are not traded on a stock exchange or on another regulated market open to the public is determined as follows: The valuation price of such investments is successively adjusted to the redemption price, starting from the net acquisition price, while keeping the investment return calculated from this constant. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis of the individual investment is adjusted to the new market yield. In the absence of a current market price, the valuation is usually based on the valuation of money market instruments with the same characteristics (quality and domicile of the issuer, issue currency, maturity).
 5. Bank deposits are valued at the amount receivable plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions or creditworthiness, the valuation basis for time deposits is adjusted to the new circumstances.
 6. The net asset value of a unit of a class is calculated by dividing the share of the market value of the fund assets attributable to the unit class in question, less any liabilities of the investment fund allocated to the unit class in question, by the number of units of the corresponding class in circulation. Depending on the unit class, it shall be rounded to 0.01 USD or 0.01 CHF.
 7. The ratios of the market value of the net fund assets (fund assets less liabilities) attributable to the respective unit classes shall be determined for the first time upon the initial issue of several unit classes (if this takes place simultaneously) or the initial issue of a further unit class on the basis of the amounts accruing to the Fund for each unit class. The quota shall be recalculated in each of the following events:
 - a) when issuing and redeeming shares;
 - b) on the record date for distributions if (i) such distributions are only payable on individual Share classes (Distribution Classes) or if (ii) the distributions of the different Share classes differ as a percentage of their respective Net Asset Values or if (iii) the distributions of the different Share classes are subject to different

- Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- commission or expense charges as a percentage of the distribution;
- c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Netto-inventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- c) in the net asset value calculation, in the context of the allocation of liabilities (including costs and commissions due or accrued) to the different share classes, if the liabilities of the different share classes differ as a percentage of their respective net asset values, namely if (i) different commission rates are applied to the different share classes or if (ii) class-specific cost charges are made;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.
- d) in the net asset value calculation, in the context of the allocation of income or capital gains to the various unit classes, insofar as the income or capital gains arise from transactions that were only carried out in the interest of one unit class or in the interest of several unit classes, but not in proportion to their share of the net fund assets.

III. Wichtige Informationen / Important Information

Fondsleitung

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
8008 Zürich
Schweiz

Fund Management Company

PvB Pernet von Ballmoos AG
Zollikerstrasse 226
8008 Zurich
Switzerland

Verwaltungsrat

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Markus Muraro
Martin Peyer
Thomas Thüler

Board of Directors

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Markus Muraro
Martin Peyer
Thomas Thüler

Geschäftsleitung

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Georg Reichelmeier
Marc Bischofberger

Executive Board

Christian von Ballmoos
Philippe Keller
Georg Reichelmeier
Marc Bischofberger

Depotbank und Zahlstelle

Banque Cantonale Vaudoise
Case Postale 300
1001 Lausanne
Schweiz

Custodian bank and Paying Agent

Banque Cantonale Vaudoise
Case Postale 300
1001 Lausanne
Switzerland

Anlageberater

Alegra Capital Ltd.
Churerstrasse 78
8808 Pfäffikon
Schweiz

Investment Advisor

Alegra Capital Ltd.
Churerstrasse 78
8808 Pfäffikon
Switzerland

Revisionsstelle

Deloitte AG
Pfingstweidstrasse 11
8005 Zürich
Schweiz

Auditors

Deloitte AG
Pfingstweidstrasse 11
8005 Zurich
Switzerland