

PPF ("PMG Partners Funds")

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

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

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

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

Luxemburg R.C.S. K1220

Geprüfter Jahresabschluss zum 31.12.2023

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

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Annemarie Arens, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxemburg

Arnold Spruit, Member of the Board
Independent Director, Luxemburg

Patrick Tschumper, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 24.05.2023)
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Hans Peter Bär, Mitglied des Verwaltungsrates (seit dem 24.05.2023)
Leiter der Fund Management Companies, Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz

Marcus Ulm, Member of the Board (seit dem 24.05.2023)
CEO MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburg

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

Depotbank, Zahl- und Informationsstelle

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register und Transferstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle

Schweiz

InCore Bank AG
Wiesenstrasse 17
CH-8952 Schlieren

Deutschland

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Vertreter in der Schweiz

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug

Fondsmanager

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug

Co-Fondsmanager

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

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6301 Zug

Sub-Fondsmanager

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

LPX AG
Florastrasse 17
CH-8008 Zürich

Vertriebsstelle

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug

Abschlussprüfer des Fonds

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

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.

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

Das Jahr 2023 war wiederum ein schwieriges Jahr für die Anleger im Biotechnologie-Sektor, trotz einer bemerkenswerten Dezemberrallye. Die Auswirkungen steigender Anleiherenditen trafen die kleinen und mittelständischen Unternehmen besonders stark. Dem Sektor fehlte nach der COVID-19-Pandemie der Zustrom von neuem Kapital und neuen Impulsen. Er stand weiterhin im Schatten der grossen Technologie Konzerne und der öffentlichen Diskussion rund um künstliche Intelligenz. Allerdings kann auch der Biotechnologie-Markt und das gesamte Gesundheitswesen von dieser Entwicklung mit Vernetzungstechnologien profitieren wie zum Beispiel bei medizinischer Bildung, Tele-Medizin, Arzneimittelentwicklung (oder Zweckumstellung von Arzneimitteln), R & D und klinischen Studien.

Die WHO erklärte kurz nach der Aufhebung der COVID-19-Impfpflicht für internationale Flugreisen ab Mitte Mai die Pandemie für beendet. Obwohl viele Menschen die COVID-Pandemie verständlicherweise für immer hinter sich lassen möchten, stellt diese Bekanntgabe der WHO ein denkwürdiges Ereignis dar, denn die letzten drei Jahre haben die Sichtweise auf die Bedeutung von Impfstoffen markant verändert.

Die Bewertung von Unternehmen im Bereich der Adipositas-Behandlung stiegen deutlich und zogen viel Aufmerksamkeit auf sich. Die US-Regierung veröffentlichte im Rahmen des 'Inflation Reduction Act' eine Liste mit Präparaten, die Gegenstand von Preisverhandlungen sein werden. Die Aufmerksamkeit und Akzeptanz für Biosimilars ist vor allem auf dem US-Markt markant gestiegen, so hat zum Beispiel das Blockbuster Medikament Humira (Adalimumab) von AbbVie Anfang 2023 seine Exklusivität verloren. Die amerikanische Arzneimittelbehörde FDA liess 2023 insgesamt deutlich mehr Präparate zu als im Vorjahr. Das geopolitische Umfeld blieb anspruchsvoll und dürfte sich auch im neuen Jahr nicht verändern.

Der in den letzten drei Jahren verwendete quantitative Ansatz, um die kleinen und mittleren Biotech-Unternehmen im Nasdaq Biotech Index mit dem vielversprechendsten Aufwärtspotenzial bei Gewinn und Umsatz zu identifizieren, wurde im Verlaufe des dritten Quartals angepasst. Der Anlageansatz ist Bottom-up orientiert, investiert wird je nach Markteinschätzung aber auch in etablierte, höher kapitalisierte Biotechnologieunternehmen. Die Benchmark des Fonds bleibt der NASDAQ Biotechnology Index (NBI)

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

In den letzten zwei Jahren hat sich eine deutliche Veränderung des makro-ökonomischen Umfelds ergeben, auch für Private Equity. Die Wachstumsraten der globalen Wirtschaft sind zurückgegangen und die Zinsen haben sich deutlich erhöht. Dieses Umfeld stellt auch für Private Equity-Firmen eine Herausforderung dar. Momentan wird erwartet, dass die Zinsen nicht weiter steigen werden bzw. sogar wieder sinken sollen. Davon wird Private Equity profitieren, da dadurch einerseits die Finanzierungskosten sinken und andererseits die relative Attraktivität der Anlageklassen im Vergleich zu anderen Anlagemöglichkeiten steigt.

2023 hat sich die Abwärtsbewegung im Bereich Venture Capital fortgesetzt. Hauptgrund hierfür ist nach wie vor das steigende Zinsniveau, das sich insbesondere bei Start-ups und Frühphasenfinanzierungen negativ auf deren Bewertung auswirkt. Bei Unternehmen, die im Bereich Buyout investieren, waren die Bewertungen im letzten Jahr stabil.

Entwicklung des LPActive Value Funds

Nach einem schwachen Jahr 2022 mit einer Rendite von -25,07% (EUR Tranche) zeigte der LPActive Value Fund im Jahr 2023 eine starke Performance von 29,18%. Dabei ist das vierte Quartal hervorzuheben, in dem der Fonds eine Rendite von 12,21% aufwies, nach 15,12% in den ersten drei Quartalen 2023. Die Rendite im ersten Halbjahr betrug 12,49%.

Der LPActive Value verfolgte auch im 2023 hauptsächlich eine Anlagestrategie, die Zugang zu unterbewerteten Private Equity Aktien bietet, die eine positive Nettoliquidität aufweisen, zu einem Discount handeln und mehrheitlich in Buyout Deals investieren. Die Exposure zu börsengehandelten Private Equity Asset Managern wurde in 2023 stabil gehalten. An dieser Stelle ist erwähnenswert, dass die Solidität der Bilanzen der im LPActive Value Fund ausgewählten Unternehmen als positiv zu bewerten ist. Sollten wider Erwarten doch die Zinsen steigen, so sind die im Fonds ausgewählten Unternehmen gut aufgestellt.

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

Das Jahr 2022 war geprägt von den steilsten Leitzinserhöhungen durch die grossen Zentralbanken, um mit dieser restriktiven Geldpolitik die stark angestiegene Inflation zu bekämpfen. In der postpandemischen Dynamik kam es zu deutlichen Preissteigerungen, die sich auch dank in der Pandemie erzielten Ersparnisse bei den Konsumentinnen und Konsumenten durchsetzen liess. Als Folge des knappen Arbeitsmarktes kam es allerdings auch zu Lohnerhöhungen, wodurch die Gefahr einer Lohn-Preis-Spirale stieg. Die Inflationsraten stiegen in Westeuropa bis auf zweistellige Grössen, in der Schweiz bis über ungewohnt hohe 3%.

Im Jahr 2023 setzte die grosse Wende bei der Inflationsentwicklung ein. So rasch wie es raufging, ging es auch wieder runter. Die wesentlichen Inflationswerte der vergangenen drei Monate lagen annualisiert wieder im Zielbereich der Zentralbanken. Dennoch haben diese ihre Geldpolitik noch nicht gelockert. Allerdings wird mit dieser Lockerung im Jahr 2024 gerechnet.

Entwicklung des Credit Opportunities Fund

Als Folge der Leitzinserhöhungen fielen die Obligationenpreise so stark wie noch nie in den letzten 50 Jahren. Bis Mitte Oktober 2022 fiel der Kurs des COF um 15,5%. Am Jahresende lag der Kurs 12,1% tiefer – genau die gleiche Fallhöhe wie der Swiss Bond Index (AAA-BBB Total Return) und überdurchschnittlich gegenüber seinen Peers (gemäss Bloomberg sowie Absolut Research).

Im Jahr 2023 gingen die Schwankungen zurück, doch die Erholung setzte aufgrund des geldpolitischen Drucks lange nicht ein. Der COF entwickelte sich von März bis Oktober innerhalb einer engen Bandbreite von -1% bis +1%. Erst als im November 2023 klar wurde, dass die grosse Inflationswelle als besiegt betrachtet werden kann, setzte beim COF die positive Kursentwicklung nachhaltig durch. Er erzielte mit +4,46% (CHF B-Tranche) ein ansprechendes Jahresergebnis.

Mit der zunehmenden Normalisierung der Weltwirtschaft und den absehbaren Leitzinssenkungen in den kommenden Quartalen erwarten wir auch ein Erklimmen des COF zu einem neuen Kurshöchst im Laufe der kommenden ein- bis zwei Jahren.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**31.12.2023****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	507.183.303,26
Bankguthaben und sonstige	47.159.221,34
Forderungen aus Wertpapieren	6.287.098,48
Vorausbezahlte Aufwendungen	979,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	9.434.652,21
	570.065.254,29

Passiva

Rückstellungen für Aufwendungen	553.424,62
	553.424,62

Nettovermögen **569.511.829,67**

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
31.12.2023

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	445.530.656,04
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	25.674.032,47
Dividenden	2.934.955,22
Bankzinsen	611.272,40
Andere Erträge	136.392,71
	29.356.652,80
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	1.064.706,54
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	3.764.880,72
Depotbankvergütung und Depotgebühr	139.057,62
Zentralverwaltungsvergütung	126.284,58
Dividenden	12.138,59
Druck- und Veröffentlichungskosten	5.463,88
Zinsen und Bankspesen	30.974,56
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	560.143,77
"Taxe d'abonnement"	93.070,81
	5.796.721,07
Nettoerträge (-verluste)	23.559.931,73
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-47.575.886,52
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	18.489.714,90
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-2.841.324,48
	-31.927.496,10
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-8.367.564,37
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	48.808.574,86
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	1.778.515,26
	50.587.090,12
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	42.219.525,75
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	118.584.188,58
Rücknahmen	-56.143.180,72
	62.441.007,86
Ausschüttung	-591.627,47
Währungsdifferenz	19.912.267,49
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	569.511.829,67

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

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	2022	2021	2020
I - Thesaurierend	USD	-4,55%	/	-26,67%	-7,40%	21,02%
R - Thesaurierend	USD	-4,73%	/	-26,80%	-7,56%	20,81%
P CHF - Thesaurierend	CHF	-8,90%	41,04%	-29,93%	/	/

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(In USD)
USD	410.496	CHF	-350.000	16.02.2024	-7.443,94
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	5.749.000	USD	-6.547.627	16.02.2024	317.949,35
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	351.000	USD	-410.184	16.02.2024	8.987,31
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					319.492,72

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

Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung

	31.12.2023
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	20.727.943,23
Bankguthaben und sonstige	478.803,62
Vorausbezahlte Aufwendungen	1.081,45
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	319.492,72
	21.527.321,02
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	51.033,11
	51.033,11
Nettovermögen	21.476.287,91

Fondsentwicklung		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	USD	21.476.287,91	30.951.241,34	45.573.287,87
Nettoinventarwert pro Anteil				
I - Thesaurierend	USD	87,51	91,68	125,02
R - Thesaurierend	USD	92,02	96,59	131,96
P CHF - Thesaurierend	CHF	74,08	81,32	116,06

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
I - Thesaurierend	USD	150.600,3760	162.497,3760	0,0000	11.897,0000
R - Thesaurierend	USD	13.001,2280	13.898,7620	9,8360	907,3700
P CHF - Thesaurierend	CHF	80.663,9380	167.365,9780	0,0000	86.702,0400

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
31.12.2023

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	30.951.241,34
Erträge	
Dividenden (Netto)	117.245,82
Bankzinsen	42.079,32
	159.325,14
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	59.722,15
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	314.976,63
Depotbankvergütung und Depotgebühr	20.271,45
Zentralverwaltungsvergütung	17.041,71
Druck- und Veröffentlichungskosten	802,81
Zinsen und Bankspesen	33,05
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	135.414,25
"Taxe d'abonnement"	3.025,93
	551.287,98
Nettoerträge (-verluste)	-391.962,84
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-5.133.783,96
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	733.684,67
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	67.166,16
	-4.332.933,13
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-4.724.895,97
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	3.595.960,69
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-554.590,66
	3.041.370,03
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	-1.683.525,94
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	917,18
Rücknahmen	-7.792.344,67
	-7.791.427,49
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	21.476.287,91

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Vereinigte Staaten	82,22
Deutschland	5,01
Irland	2,37
Grossbritannien	1,47
Niederlande	1,36
Kanada	1,30
Schweiz	1,27
Bermudas	0,67
Jersey	0,50
Kaimaninseln	0,34
Total	96,52

Wirtschaftliche Aufteilung

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	47,02
Biotechnologie	44,90
Gesundheits- und Sozialdienste	3,48
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	1,12
Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institute	0,00
Total	96,52

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
USD ACADIA PHARMACEUTICALS	4.800	150.288,00	0,70
USD ADMA BIOLOGICS	33.500	151.420,00	0,71
USD ALKERMES	8.400	233.016,00	1,08
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS	3.050	583.800,50	2,72
USD AMGEN	6.450	1.857.729,00	8,65
USD AMICUS THERAPEUTICS	11.000	156.090,00	0,73
USD AMYLYX PHARMACEUTICALS INC	5.000	73.600,00	0,34
USD ANI PHARMACEUTICALS	1.750	96.495,00	0,45
USD APCELLIS PHARMACEUTICALS INC	4.400	263.384,00	1,23
USD ARCTURUS THERAPEUTICS HOLDINGS	7.600	239.623,00	1,12
USD ARGENX SE ADR	770	292.931,10	1,36
USD ALIRINIA PHARMACEUTICALS INC	20.000	173.800,00	0,84
USD AVID BIOSERVICES INC	14.800	99.200,00	0,45
USD BEAM THERAPEUTICS INC	5.100	138.822,00	0,65
USD BEIGENE ADR	400	72.144,00	0,34
USD BIOGEN	4.090	1.058.369,30	4,93
USD BIOMARIN PHARMACEUTICAL	5.970	576.627,40	2,68
USD BIONTECH SE ADR	3.120	323.284,80	1,53
USD BLACK DIAMOND THERAPEUTICS INC	25.600	292.336,00	1,33
USD CARDIOL THERAPEUTICS INC A	80.000	67.300,00	0,31
USD CHIMERIX	134.000	128.975,00	0,60
USD CRISPR THERAPEUTICS	3.350	209.710,00	0,98
USD EVOLUS INC	20.700	217.971,00	1,01
USD EXELIXIS	19.000	455.810,00	2,12
EUR FORNYCON	12.000	747.627,12	3,48
USD GILEAD SCIENCES	18.130	1.468.711,30	6,84
USD GUARDANT HEALTH INC	4.300	116.315,00	0,54
USD HALOZYME THERAPEUTICS	7.200	266.112,00	1,24
USD HARMONY BIOSCIENCES HOLDINGS I	3.000	96.900,00	0,45
CHF IDORSIA LTD	25.000	62.795,26	0,29
USD ILLUMINA	4.450	619.618,00	2,89
USD INCYTE	7.300	453.367,00	2,13
USD INSMED	4.700	146.653,00	0,68
USD INTRA-CELLULAR THERAPIES	4.600	329.452,00	1,53
USD IONIS PHARMACEUTICALS	5.730	289.880,70	1,35
USD IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	21.435	174.266,55	0,81
USD IRONWOOD PHARMACEUTICALS A	16.250	185.900,00	0,87
USD JAZZ PHARMACEUTICALS	2.250	276.750,00	1,29
USD KARUNA THERAPEUTICS INC	550	174.080,50	0,81
USD KYMERA THERAPEUTICS INC	5.600	142.576,00	0,66
USD MODERNA INC	9.550	949.747,50	4,42
USD MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	20.000	113.000,00	0,53
USD MYRIAD GENETICS	12.800	244.992,00	1,14
USD NEUROCRINE BIOSCIENCES	3.000	395.280,00	1,84
USD NOVOCURE LTD	7.200	107.496,00	0,50
USD NUVALENT INC A	1.480	108.913,20	0,51
USD PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA	14.500	142.245,00	0,66
USD PACIRA PHARMACEUTICALS	5.200	175.448,00	0,82
USD REGENERON PHARMACEUTICALS	2.010	1.765.362,90	8,22
USD RELAY THERAPEUTICS INC	7.000	77.070,00	0,36
USD ROIVANT SCIENCES LTD	12.800	143.744,00	0,67
USD ROYALTY PHARMA PLC -A-	11.250	316.012,50	1,47
USD SAGE THERAPEUTICS	1.600	34.672,00	0,16
USD SAREPTA THERAPEUTICS	2.850	274.825,50	1,28
USD SCHRODINGER INC/UNITED STATES	950	34.010,00	0,16
USD SIGA TECHNOLOGIES INC	30.000	168.000,00	0,78
USD ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	4.400	210.408,00	0,98
USD VERACYTE	5.000	137.550,00	0,64
USD VERTEX PHARMACEUTICALS	4.630	1.883.900,70	8,77
USD WATERS	480	158.030,40	0,74
USD XBIOTECH	8.000	32.000,00	0,15
Total Aktien		20.727.943,23	96,52
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		20.727.943,23	96,52
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Aktien			
USD CVR DIANTHUS INC	53.060	0,00	0,00
Total Aktien		0,00	0,00
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
		0,00	0,00
Total des Wertpapierbestandes			
		20.727.943,23	96,52
Bankguthaben und sonstige		478.803,62	2,23
Anderer Nettovermögenswerte		269.541,06	1,25
Teilfondsvermögen		21.476.287,91	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens 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	2022	2021	2020
A - Thesaurierend	EUR	29,18%	/	-25,07%	34,35%	-8,80%
Ad - Ausschüttend	EUR	29,18%	/	-25,07%	34,77%	-8,99%
A - Thesaurierend	CHF	25,98%	/	-25,52%	34,23%	-9,17%
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	21,69%	-9,66%	-28,54%	/	/

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
Ad - Ausschüttend	EUR	31.03.2023	1,48
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	31.03.2023	0,86

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(In EUR)
CHF	60.000.000	EUR	-62.650.165	29.02.2024	2.135.836,43
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	4.000.000	EUR	-4.237.082	29.02.2024	81.985,07
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					2.217.821,50

Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung

	31.12.2023
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	105.874.217,56
Bankguthaben und sonstige	2.867.887,58
Forderungen aus Wertpapieren	142.849,66
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	2.217.821,50
	111.102.776,30
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	211.002,28
	211.002,28
Nettovermögen	110.891.774,02

Fondsentwicklung		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	EUR	110.891.774,02	80.161.073,27	93.111.643,95
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	EUR	361,47	279,83	373,46
Ad - Ausschüttend	EUR	98,22	77,48	109,86
A - Thesaurierend	CHF	214,07	169,92	228,14
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	85,54	71,13	103,89

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	EUR	84.057,6550	90.845,4550	5.021,3290	11.809,1290
Ad - Ausschüttend	EUR	63.867,3010	62.893,0980	6.191,7400	5.217,5370
A - Thesaurierend	CHF	301.649,4040	274.345,5170	60.912,4620	33.608,5750
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	51.918,9690	36.909,1580	18.603,0700	3.593,2590

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
31.12.2023

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	80.161.073,27
Erträge	
Dividenden (Netto)	2.828.816,79
Bankzinsen	47.883,24
Andere Erträge	63.090,26
	2.939.790,29
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	286.168,69
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.387.515,03
Depotbankvergütung und Depotgebühr	33.685,09
Zentralverwaltungsvergütung	27.689,68
Druck- und Veröffentlichungskosten	1.651,89
Zinsen und Bankspesen	84,48
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	204.152,05
"Taxe d'abonnement"	44.841,86
	1.985.788,77
Nettoerträge (-verluste)	954.001,52
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	478.101,05
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-383.553,07
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	319.931,75
	414.479,73
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	1.368.481,25
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	22.790.806,63
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	2.416.537,82
	25.207.344,45
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	26.575.825,70
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	15.065.259,65
Rücknahmen	-10.780.491,14
	4.284.768,51
Ausschüttung	-129.893,46
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	110.891.774,02

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Grossbritannien	23,12
Vereinigte Staaten	18,93
Deutschland	10,08
Frankreich	8,86
Kanada	8,31
Guernsey	7,32
Schweiz	6,21
Bermudas	5,51
Luxemburg	3,47
Schweden	2,28
Belgien	1,39
Total	95,48

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	55,51
Anlagefonds	20,93
Diverse Dienstleistungen	8,96
Elektronik und Halbleiter	8,31
Biotechnologie	1,77
Total	95,48

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	2.330.060,59	2,10
GBP ABRDN PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES TRUST	840.000	4.507.529,86	4,06
GBP APAX GLOBAL ALPHA GBP	2.000.000	3.711.268,82	3,35
USD APOLLO GLB MGM	80.841	6.819.873,07	6,15
USD ARES CAPITAL	92.000	1.668.184,49	1,50
USD ARES MANAGEMENT CORP -A-	9.700	1.044.243,88	0,94
USD BLACKSTONE GROUP INC/THE A	18.400	2.180.716,06	1,97
GBP BRIDGEPOINT GROUP LTD	246.000	792.605,16	0,71
USD CARLYLE GROUP INC/THE	89.000	3.278.332,50	2,96
CHF CASTLE PRIVATE EQUITY	75.000	354.953,21	0,32
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (REG. SHARES)	89.000	2.612.150,00	2,36
SEK EQT AB	48.000	1.228.834,49	1,11
EUR EURAZEO	109.000	7.831.650,00	7,06
EUR GIMV	34.864	1.544.475,20	1,39
BRL GP INVESTMENTS LTD	3.284.000	1.689.139,85	1,52
BRL GP INVESTMENTS LTD RTS 120124	1.738.575	3.240,01	0,00
CHF HBM BIOVENTURES	10.000	1.964.074,43	1,77
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	1.975.000	9.902.919,62	8,93
GBP ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	145.000	2.058.161,68	1,86
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	248.000	4.809.462,81	4,34
SEK KINNEVIK AB B	118.000	1.145.816,30	1,03
USD KKR & CO INC -A-	55.000	4.125.082,24	3,72
EUR MUTARES AG	242.000	8.566.800,00	7,73
GBP OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	775.000	4.418.094,74	3,99
CAD ONEX SUB V	145.000	9.211.073,73	8,31
CHF PARTNERS GROUP	3.500	4.566.526,84	4,12
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	424.278	4.401.884,25	3,97
SEK STORSKOGEN GROUP AB B	180.000	149.820,80	0,14
EUR TIKHAU CAPITAL SCA	42.000	865.200,00	0,78
USD TPG INC A	48.000	1.875.852,08	1,69
EUR WENDEL	14.000	1.129.100,00	1,02
Total Aktien		100.787.106,71	90,89
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		100.787.106,71	90,89
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
GBP PANTHEON INTERNATIONAL PLC	346.000	1.241.774,85	1,12
EUR PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND EUR -A-	29.600	3.845.336,00	3,47
Total Fondsanteile (Open-End)		5.087.110,85	4,59
Total Investmentfonds		5.087.110,85	4,59
Total des Wertpapierbestandes		105.874.217,56	95,48
Bankguthaben und sonstige		2.867.887,58	2,59
Andere Nettovermögenswerte		2.149.668,88	1,93
Teilfondsvermögen		110.891.774,02	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	2022	2021	2020
A - Thesaurierend	CHF	3,64%	/	-12,75%	5,35%	-1,22%
B - Thesaurierend	CHF	4,47%	/	-12,08%	6,19%	-0,44%
BA - Ausschüttend	CHF	4,46%	-8,04%	-12,08%	/	/
A - Thesaurierend	EUR	5,98%	/	-12,57%	5,35%	-1,08%
B - Thesaurierend	EUR	6,48%	/	-12,03%	6,14%	-0,23%

Ausschüttungen

		Ex-Datum	Betrag
BA - Ausschüttend	CHF	02.05.2023	4,71

Erläuterungen

Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(In CHF)
EUR	840.000	CHF	-804.767	07.02.2024	-25.785,48
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	26.804.690	NOK	-333.000.000	07.02.2024	-706.290,11
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	148.358.095	EUR	-155.000.000	07.02.2024	4.629.106,17
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
EUR	1.560.000	CHF	-1.493.494	07.02.2024	-46.814,04
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	21.531.896	SEK	-265.000.000	07.02.2024	-543.605,05
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	58.030.040	USD	-67.000.000	26.04.2024	2.350.867,52
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	35.632.638	USD	-43.000.000	24.01.2025	783.115,75
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften					6.440.594,76

Nettovermögensaufstellung (in CHF) und Fondsentwicklung

	31.12.2023
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	355.651.921,57
Bankguthaben und sonstige	40.774.680,36
Forderungen aus Wertpapieren	5.712.308,13
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	6.440.594,76
	408.579.504,82
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	275.399,36
	275.399,36
Nettovermögen	408.304.105,46

Fondsentwicklung		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	CHF	408.304.105,46	332.147.227,29	339.493.602,15
Nettoinventarwert pro Anteil				
A - Thesaurierend	CHF	115,97	111,90	128,25
B - Thesaurierend	CHF	125,18	119,83	136,29
BA - Ausschüttend	CHF	86,99	88,03	100,12
A - Thesaurierend	EUR	101,40	95,68	109,43
B - Thesaurierend	EUR	105,38	98,97	112,51

Anzahl der Anteile im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurückgenommenen Anteile
A - Thesaurierend	CHF	98.712,5020	101.700,6050	17.948,1190	20.936,2220
B - Thesaurierend	CHF	3.099.224,9710	2.638.714,3870	717.788,3390	257.277,7550
BA - Ausschüttend	CHF	76.592,0000	31.290,0000	69.678,0000	24.376,0000
A - Thesaurierend	EUR	8.444,6950	3.725,6950	5.205,0000	486,0000
B - Thesaurierend	EUR	14.816,6660	15.041,6660	592,0000	817,0000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
31.12.2023

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	332.147.227,29
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	23.869.147,99
Bankzinsen	488.367,93
Andere Erträge	68.149,29
	24.425.665,21
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	673.543,04
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.945.144,98
Depotbankvergütung und Depotgebühr	80.903,90
Zentralverwaltungsvergütung	77.320,97
Dividenden (netto)	11.285,25
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.868,34
Zinsen und Bankspesen	28.690,69
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	216.997,61
"Taxe d'abonnement"	42.291,76
	3.079.046,54
Nettoerträge (-verluste)	21.346.618,67
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-40.355.076,23
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	16.928.990,57
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-2.995.548,58
	-26.421.634,24
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-5.075.015,57
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	21.162.272,15
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-126.412,74
	21.035.859,41
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	15.960.843,84
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	96.240.776,31
Rücknahmen	-35.615.467,87
	60.625.308,44
Ausschüttung	-429.274,11
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	408.304.105,46

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Deutschland	10,90
Niederlande	9,81
Schweden	8,93
Norwegen	7,73
Schweiz	7,19
Vereinigte Staaten	5,46
Luxemburg	5,26
Grossbritannien	5,24
Liechtenstein	4,30
Dänemark	4,02
Frankreich	3,11
Finnland	2,73
Bermudas	1,94
Belgien	1,32
Italien	1,32
Spanien	1,16
Kaimaninseln	1,05
Singapur	1,02
Mexiko	0,86
Irland	0,85
Panama	0,79
Kanada	0,78
Mauritius	0,77
Österreich	0,31
Monaco	0,28
Total	87,10

Wirtschaftliche Aufteilung

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	26,25
Banken und andere Kreditinstitute	13,74
Diverse Dienstleistungen	6,48
Versicherungsgesellschaften	5,73
Anlagefonds	5,50
Immobilien	3,74
Verkehr und Transport	3,69
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	3,12
Länder und Zentralregierungen	2,32
Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen	1,92
Verschiedene Handelsunternehmen	1,86
Telekommunikation	1,85
Baustoffe und Bauindustrie	1,52
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,48
Petroleum	1,43
Maschinenbau und Industrieanlagen	1,43
Elektronik und Halbleiter	1,36
Fahrzeuge	1,15
Chemie	0,67
Bergbau-, Kohle- und Stahlindustrie	0,56
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	0,39
Elektrische Geräte und Komponenten	0,31
Computerhardware und Netzwerk	0,30
Umweltdienstleistungen und Recycling	0,21
Energie- und Wasserversorgung	0,13
Total	87,10

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Anleihen			
EUR ABN AMRO BANK NV FF 17-PERPET	2.500.000	2.117.972,81	0,52
EUR ACCOR SA SUB FF FRN/23-PERPET	2.500.000	2.532.526,04	0,62
SEK ADVISE GROUP AB FRN/23-280526	7.500.000	642.770,74	0,16
EUR ADLER PELZER HLDG 9.5%/23-010427	2.000.000	1.856.369,18	0,45
USD AEGEA FINANCE SARL 6.75%/22-200529	1.500.000	1.235.091,70	0,30
EUR AEGON NV SUB FF FRN/19-PERPET	3.000.000	2.578.801,86	0,63
EUR AGEAS FINANCE NV SUB FF FRN/19-PERPET	5.000.000	3.613.464,99	0,88
USD ALLIANZ SE FRN/23-060963	400.000	348.220,26	0,09
EUR ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	1.600.000	1.081.084,91	0,26
USD ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	6.000.000	3.993.792,24	0,98
EUR ALLIANZ SE SUB FF FRN/23-250663	2.000.000	2.036.545,04	0,50
EUR ALTICE FINANCING SA 4.25%/21-150829	2.000.000	1.646.610,26	0,40
CHF AMAG LEASING AG 3.0125%/23-040929	4.000.000	4.090.000,20	1,00
EUR ACNIC AB FRN/23-181027	5.000.000	4.665.002,18	1,14
EUR APOLLO SWEDISH BIDCO AB FRN/23-050729	3.000.000	2.833.697,71	0,69
EUR ARGENTUM (ZURICH INS) (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/19-19.02.2049	3.000.000	2.613.303,03	0,64
EUR AT & S AG SUB FF FRN/22-PERPET	1.500.000	1.245.472,61	0,31
USD AXA (SUBORDINATED) 4.5%/16-PERPETUAL	1.000.000	706.896,87	0,17
EUR AXACTOR SE FRN/21-150926	2.400.000	2.096.138,63	0,51
EUR AZERION GROUP N.V. FRN/23-021026	4.200.000	3.830.120,42	0,94
EUR B2 HOLDING ASA FRN/22-220926	1.200.000	1.136.000,43	0,28
EUR BANCA IFIS SPA FIX-TO-FRN 4.5%/17-17.10.2027	2.000.000	1.880.652,94	0,46
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/20-PERPET	1.000.000	856.941,68	0,21
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/21-PERPET	5.600.000	3.883.706,47	0,95
USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	1.975.838,69	0,48
USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/23-PERPET	1.200.000	1.049.296,46	0,26
SEK BELLMAN GROUP AB FRN/21-100226	15.000.000	1.266.049,72	0,31
EUR BIDCO RELY NUTEC FRN/23-120526	2.500.000	2.394.023,99	0,59
USD BOMBARDIER INC 7.5%/23-010229	2.000.000	1.713.832,71	0,42
EUR BOMBARDIER INC 7.875%/19-150427	1.740.000	1.464.938,39	0,36
EUR BOOSTER PRECISION FRN/22-261126	2.875.000	2.655.523,36	0,65
NOK BULK INFRASTRUCTURE AS FRN/22-150926	20.000.000	1.699.738,72	0,42
NOK BULK INFRASTRUCTURE AS FRN/23-210328	65.000.000	5.301.411,52	1,30
EUR CALLIGO UK LTD FRN/21-291224	1.600.000	1.086.410,23	0,27
USD CARNIVAL CORP 6%/21-010529	4.000.000	3.234.967,17	0,79
USD CEMEX SAB DE CV 5.2%/20-17.09.2030	4.000.000	3.234.260,21	0,79
USD CENTURY COMMUNITIES 3.875%/21-150829	2.000.000	1.522.784,05	0,37
USD CNP ASSURANCES SUB FF FRN/21-PERPET	3.400.000	2.248.011,49	0,55
EUR COLOR GROUP ASA 144A FRN/23-230626	25.000.000	2.149.017,07	0,53
USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 13%/23-031126	3.000.000	2.543.808,67	0,62
EUR DDM DEBT AB 9%/21-190426	1.500.000	911.952,03	0,20
USD DELL 5.4%/10-100940	1.500.000	1.210.120,72	0,30
USD DEMETER INVEST (SUB) FF 5.625%/16-150852	3.000.000	2.462.785,53	0,60
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.525.488,95	0,37
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.594.309,26	0,64
USD DIAMOND II LTD 7.95%/23-280726	400.000	337.067,06	0,08
GBP DIRECT LINE SUB FF 4.75%/17-PERPET	300.000	250.753,46	0,06
USD DIRECTV HOLDINGS/FING 5.875%/21-150827	3.000.000	2.370.829,68	0,58
USD DNO ASA 7.875%/21-090926	2.180.000	1.730.178,56	0,42
EUR DUFFRY ONE BV 2%/19-15.02.2027	2.500.000	2.173.173,75	0,53
EUR DUFFRY ONE BV 3.375%/21-150428	2.500.000	2.216.451,29	0,54
EUR EAST RENEWABLE AB 13.5%/19-010125	4.415.200	0,41	0,00
USD EFG INTERNATIONAL AG SUB FF FRN/21-PERPET	4.600.000	3.162.449,48	0,77
SEK ESMARELZADEH AB FRN/22-260125	30.000.000	2.293.037,30	0,56
GBP ESURE GROUP PLC FF FRN/23-201233	2.500.000	2.744.227,00	0,67
EUR EUROPEAN ENERGY AS SUB FF FRN/23-260123	600.000	542.970,83	0,13
SEK FASTATOR AB FRN/20-22.09.2024	30.000.000	1.742.056,95	0,43
EUR FAURECIA 3.75%/20-150628	1.500.000	1.366.659,00	0,33
EUR FIBER BIDCO SPA 11%/22-25.10.2027	2.000.000	2.031.171,37	0,50
SEK FIRST CAMP GROUP AB FRN/22-140626	20.000.000	1.697.603,39	0,42
EUR FORCE BIDCO A/S FRN/21-050726	3.000.000	2.770.803,50	0,68
EUR FORTACO GRP HOLDCO FRN/22-220727	4.000.000	3.575.663,39	0,88
CHF GATEGROUP FINANCE LUXEMBOURG 3%/17-28.02.2022	5.000.000	3.466.000,00	0,85
USD GLENCORE FUNDING LLC 6.5%/23-061033	2.500.000	2.296.139,76	0,56
NOK GLX HOLDING AS FRN/23-230227	11.000.000	996.825,34	0,23
EUR GOLDCUP 100647 5.25%/21-050224	2.000.000	1.742.425,15	0,43
EUR GOLDCUP 100889 AB FRN/23-120728	3.000.000	2.731.700,32	0,67
NOK GREENBIT ENERGY AS FRN/22-270525	15.000.000	863.978,33	0,21
USD GTL EUROPE CAPITAL 4.349%/21-270229	2.000.000	383.376,58	0,09
USD GTL EUROPE CAPITAL DAC 4.949%/19-18.02.2026	2.000.000	321.382,56	0,08
EUR HELVETIA EUROPE SA SUB FF FRN/20-300941	1.000.000	805.947,63	0,20
CHF HERO SUB FF FRN/23-PERPET	5.000.000	5.225.000,00	1,28
CHF HOCHDORF HOLDING FIX-TO-FRN 2.5%/17-PERPETUAL	2.860.000	832.260,00	0,20
EUR HOERMANN 6.5%/23-110728	3.100.000	3.061.824,71	0,75
SEK HOLMSTROM FAST HLDG FRN/21-141024	22.500.000	1.647.905,25	0,40
EUR HURTIGRUTEN 144A 11%/22-140226	1.500.000	767.002,50	0,19
USD IHS HOLDING LTD 5.625%/21-291126	1.000.000	731.952,01	0,18
USD IHS HOLDING LTD 6.25%/21-291126	1.500.000	1.022.598,46	0,25
EUR ILIAD SA 1.875%/21-110228	800.000	690.570,15	0,17
USD INDIA CLEAN ENERGY HLDGS 4.5%/22-180427	2.500.000	1.846.228,58	0,45
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/20-PERPET	2.500.000	1.740.478,52	0,43
EUR INTENO GROUP FRN/22-060926	1.500.000	1.152.595,58	0,28
EUR INTRUM AB 3.5%/19-15.07.2026	2.000.000	1.576.157,60	0,39
USD JULIUS BAER GROUP FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.283.469,11	0,56
USD JULIUS BAER GRP LTD SUB FF FRN/21-PERPET	1.500.000	909.168,58	0,22
EUR KATJES INTER & CO. KG 6.25%/23-210928	4.800.000	4.732.901,88	1,16
USD KENT GLOBAL PLC FRN/21-280626	1.000.000	848.491,70	0,21
NOK KISTEFOS AS FRN/22-090926	10.000.000	837.007,62	0,20

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

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

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Continued)

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettvermö- gens
NOK KISTEFOS AS FRN/23-130928	21.700.000	1.757.501,37	0,43
NOK KISTEFOS AS FRN/23-260727	10.000.000	830.792,22	0,20
NOK KREDINOR AS FRN/23-230227	20.000.000	1.565.370,00	0,38
CHF KUDELSKI 1.5%/16-27.09.2024	1.600.000	1.128.640,00	0,28
USD LANCASHIRE HOLDINGS LTD FRN/21-180941	1.000.000	720.960,40	0,18
EUR LOTTOMATICA 7.13%/23-010628	1.500.000	1.472.100,93	0,36
CHF LUZERNER KANTBK AG SUB FF FRN/20-PERPET	1.000.000	765.500,00	0,19
EUR MAHLE GMBH 2.375%/21-140528	2.000.000	1.589.470,90	0,39
CHF MATTERHORN SA 5.25%/23-310728	5.000.000	5.069.350,00	1,24
EUR MEDIA AND GAMES INVEST FRN/22-210626	700.000	622.155,24	0,15
EUR MEDIA CENTRAL HOLDING FRN/23-230627	6.000.000	5.550.309,00	1,36
USD MERCDES-BENZ FIN NA 5.05%/23-030833	2.000.000	1.730.530,53	0,42
EUR MGI MEDIA & GAMES INV FRN/23-240327	4.000.000	3.576.221,21	0,88
USD MICROSOFT CORP 2.921%/21-170352	1.000.000	619.999,18	0,15
CHF MÜNCHENER HYPOTHEKENBNK FF FRN/PERPET	2.000.000	1.915.000,00	0,47
EUR MULTITUDE SE FRN/22-211225	2.000.000	1.846.681,70	0,45
EUR MULTITUDE SE SUB FRN/21-PERPET	1.600.000	1.256.537,89	0,31
EUR MUTARES SE & CO FRN/23-310327	7.000.000	6.847.612,38	1,68
USD NATWEST GROUP PLC SUB FF FRN/21-PERPET	5.000.000	3.171.323,56	0,78
USD NCL CORPORATION LTD 5.875%/20-150326	2.500.000	2.056.171,70	0,50
USD NES FIRCOFT BONDCO 11.75%/22-290926	3.250.000	2.908.339,19	0,71
EUR OEYJELLET 2.75%/21-140926	2.000.000	1.666.338,50	0,41
USD PANDION ENERGY AS 9.75%/22-030626	2.000.000	1.641.166,89	0,40
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.7%/22-160232	387.000	270.123,09	0,07
EUR PHM GROUP HOLDING 144A 4.75%/21-180626	2.500.000	2.106.467,78	0,52
EUR PHM GROUP HOLDING FRN/22-190626	2.500.000	2.349.770,27	0,58
CHF RAFFEISEN SCHWEIZ SUB 4%/23-PERPET	1.000.000	1.050.000,00	0,26
EUR R-LOGITECH S.A.M. 10.25%/8.5 %/18-240624	5.425.000	1.146.415,39	0,28
GBP ROTHESAY LIFE SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.517.281,56	0,37
EUR SCHLEITNER INTRNAL BV FRN/22-120925	3.000.000	2.865.075,08	0,70
USD SCOR FF 5.25%/15-PERPET	7.600.000	5.156.027,91	1,26
CHF SELECTA GROUP BV 10%/20-01.07.2026	1.090.349	854.157,60	0,21
CHF SELECTA GROUP BV 8%/20-01.04.2026	2.676.558	2.310.056,91	0,57
USD SFL CORP LTD 8.875%/23-010227	3.000.000	2.551.282,29	0,62
SEK SIBS AB FRN/20-19.04.2024	10.000.000	829.268,18	0,20
EUR SKILL BIDCO APS FRN/23-020328	7.039.000	6.565.361,37	1,61
EUR SOLIS BOND CO DAC FRN/21-06.01.2024	3.800.000	2.764.286,31	0,68
EUR SOLVAY SA SUB FF FRN/20-PERPET	2.000.000	1.765.332,95	0,43
EUR STENA INTERNATIONAL SA 7.25%/23-150228	3.000.000	2.961.020,12	0,73
USD STENA REG S 7%/14-010224	100.000	84.063,09	0,02
EUR STICHTING AK RABOBANK SUB 6.5%/14- PERPET	5.000.000	4.648.500,00	1,14
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20- PERPETUAL	2.000.000	1.393.645,25	0,34
EUR SWISS RE FINANCE UK (SUBORDINATED) FIX-TO- FRN FRN/20-04.06.2052	4.600.000	3.793.447,47	0,93
EUR TELEFONICA EUROPE BV SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.615.930,16	0,40
EUR TELEFONICA EUROPE BV SUB FF FRN/23-PERPET	1.100.000	1.093.009,24	0,27
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 4.1%/16- 01.10.2046	1.500.000	851.109,15	0,21
USD T-MOBILE USA INC 3.4%/22-151052	5.000.000	3.073.021,87	0,75
EUR TRAFIGURA FUNDING SA 3.875%/21-020226	1.000.000	886.887,32	0,22
USD TRAFIGURA GR PTE SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	2.274.152,33	0,56
EUR TRAFIGURA GROUP PTE sub ff frn/19-PER	2.000.000	1.877.473,37	0,46
CHF UBS GROUP AG SUB FF FRN/22-PERPET	7.800.000	7.098.000,00	1,74
USD UBS GROUP AG SUB FF FRN/23-PERPET	3.000.000	2.799.249,99	0,69
USD UPL CORP LTD SUB FF FRN/20-PERPET	1.500.000	960.120,50	0,24
USD US TREASURY N/B S 2043 4.375%/23-150843	11.000.000	9.467.612,97	2,32
GBP UTMOST GROUP SUB 4%/21-151231	3.000.000	2.462.312,94	0,60
GBP UTMOST SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.488.544,74	0,61
EUR VAR ENERGI ASA SUB FF FRN/23-151183	2.200.000	2.181.089,22	0,53
EUR VERISURE MIDHOLDING AB 5.25%/21- 15.02.2029	5.000.000	4.429.741,59	1,08
EUR VERTICAL MIDCO GMBH FRN/20-15.07.2027	3.000.000	2.825.692,99	0,69
EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL	2.000.000	1.705.609,03	0,42
EUR VOLKSWAGEN INTL SUB FF FRN/23-PERPET	5.000.000	5.234.722,34	1,28
EUR VONOVIA SE 1.5%/21-140641	3.000.000	1.813.333,37	0,44
NOK WALLENIUS WILHELMSEN FRN/23-310828	10.000.000	837.869,49	0,21
SEK WASTBYGG AB FRN/21-231124	9.000.000	609.555,83	0,15
EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2.875%/19- 15.12.2027	100.000	87.014,34	0,02
EUR ZALARIS ASA FRN/23-280328	700.000	669.194,34	0,16
EUR ZITON AS FRN/23-090628	4.500.000	4.124.242,17	1,01
Total Anleihen		330.975.680,68	81,06
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		330.975.680,68	81,06
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Anleihen			
USD HMM HOLDING BV 9.875%/23-161126	2.000.000	1.708.496,81	0,42
USD PUFFIN FINANCE S.A.R.L. 15%/23-310525	600.000	514.170,01	0,13
Total Anleihen		2.222.666,82	0,54
Nicht börsennotierte Wertpapiere		2.222.666,82	0,54
Investmentfonds			
Fondsanteile (Open-End)			
CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDS	31.000	2.854.790,00	0,70
CHF ACC			
CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND I2 CHF ACC	40.000	4.208.800,00	1,03

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettvermö- gens
CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S CHF ACC- CHF	30.000	3.353.100,00	0,82
USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S USD ACC- USD	70.000	7.143.284,07	1,75
CHF PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND CHF -B-I-	40.000	4.893.600,00	1,20
Total Fondsanteile (Open-End)		22.453.574,07	5,50
Total Investmentfonds		22.453.574,07	5,50
Total des Wertpapierbestandes		355.651.921,57	87,10
Bankguthaben und sonstige		40.774.680,36	9,99
Andere Nettvermögenswerte		11.877.503,53	2,91
Teilvermögen		408.304.105,46	100,00

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

Erläuterungen (Anhang)

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 Nettofondsvermögen 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 nachprüfbar, 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 dem am Bewertungstag gültigen Terminwechsellkurs bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

d) Bewertung der Differenzkontrakte

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

e) Zuordnung der Aufwendungen

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

f) Einkommensbestätigung

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

Verwaltungsvergütung

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

Teilfonds	Vergütung zum 31.12.2023
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund	0,22% p.a.
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	0,32% p.a.
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	0,30% p.a.

Fondsmanagement- und Co-Fondsmanagement- bzw. Anlageberatervergütung*PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund*

Der Fondsmanager erhält für die Erfüllung seiner Aufgaben insgesamt bei der Anteilklasse I eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,20% p.a. und bei der Anteilklasse R 1,35% p.a., jeweils berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt. Darüber hinaus erhält der Fondsmanager eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung ("Performance Fee"), sofern die positive Wertentwicklung des Nettoteilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse die Benchmark übersteigt. Als Benchmark gilt der NASDAQ Global Biotech Index in USD. Die Performance Fee beläuft sich auf 20% des Vermögenszuwachses um den die Benchmark übertroffen wird.

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

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

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Teilfonds wurde über den Berichtszeitraum keine Performancegebühr erhoben.

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Taxe d'abonnement

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

Die "taxe d'abonnement" wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen 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 den Berichtszeitraum 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 Margenkonto genutzt werden.

Um das Kontrahentenrisiko zu verringern, erhielt der folgende Subfonds per 31.12.2023 folgende Vermögenswerte als Sicherheit von folgendem Kontrahenten:

Teilfonds	Art	Gegenpartei	Betrag
PPF ("PMG Partners Funds") – Credit Opportunities Fund	Barmittel	Credit Suisse (Luxemburg)	CHF 7.145.000

Fondsperformance

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

Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung den Berichtszeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023.

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

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

Depotbank- und Depotgebühr

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

Die Depotbank- und Depotgebühr ist monatlich zahlbar.

Wechselkurse

Der kombinierte Bericht wird erstellt in EUR. Zu diesem Zweck werden die Abschlüsse der Teilfonds in EUR zu dem Wechselkurs vom 31.12.2023 umgerechnet:

1 EUR = 0,929700 CHF
1 EUR = 1,104650 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 das am 31.12.2023 abgeschlossene Geschäftsjahr 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	5.949,66
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	EUR	40.530,25
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	CHF	47.296,92

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

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

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

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

Der Fonds hielt in der zum 31.12.2023 endenden Jahr keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Bedeutendes Ereignis während des Berichtszeitraums

Ende Februar 2022 läuteten die militärischen Maßnahmen Russlands gegen die Ukraine (die "Situation") eine Phase der Instabilität für Osteuropa ein. Eine Reihe weltweit führender Länder wie Kanada, die Europäische Union, Japan, Neuseeland, Taiwan, das Vereinigte Königreich und die USA verhängten daraufhin gezielte Sanktionen gegen Banken, Ölraffinerien und Militärexporte usw., um die russische Wirtschaft hart zu treffen. Angesichts der Verschlechterung der Lage in der Ukraine und der anhaltenden Militäraktion scheinen eine wirtschaftliche Eintrübung und Volatilität in der Ukraine unausweichlich. Abgesehen von den direkten Auswirkungen auf die Ukraine und Russland als betroffene Volkswirtschaften und Parteien sind auch Auswirkungen auf andere Volkswirtschaften unvermeidlich. Vor allem sind die Beziehungen zwischen europäischen Volkswirtschaften und Russland so bedeutend, dass die Auswirkungen die westliche Wirtschaft möglicherweise noch härter treffen werden und auch die US-Wirtschaft nicht verschont bleiben wird.

Der Verwaltungsrat beobachtet aufmerksam die Auswirkungen der Situation auf Anleger, Anlagen und andere Stakeholder und ist der Auffassung, dass die Situation sich nicht auf das am 31. Dezember 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr und die Fähigkeit der Fonds und seiner Teilfonds zur Unternehmensfortführung auswirkt.

Am 12. Juni 2023 wurde die Credit Suisse Group AG mit der UBS Group AG zusammengeführt und das kombinierte Unternehmen ist nun als konsolidierte Bankengruppe tätig (die „Verschmelzung“). Der Fonds erhält verschiedene Dienstleistungen von und unterhält Bankbeziehungen zu konsolidierten Tochtergesellschaften der Credit Suisse Group AG. Diese Beziehungen und die jeweiligen Anbieter der Dienstleistungen können sich infolge der Verschmelzung künftig ändern.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Ende des Berichtsjahres sind keine bedeutenden Ereignisse eingetreten.



Prüfungsvermerk

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

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PPF ("PMG Partners Funds") (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 15. April 2024

Sandra Paulis

Risikomanagement (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Vergütungen

Diese Offenlegung sollte in Verbindung mit der Credit Suisse Vergütungspolitik (erhältlich auf der Website des Konzerns - https://www.credit-suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/governance/compensation/compensation_policy.pdf) gelesen werden, die ausführlich über die Grundsätze der Vergütungspolitik informiert.

Die gesamte offengelegte Vergütung betrifft die Tätigkeiten vom OGAW im Zusammenhang mit der Überwachung der von ihr delegierten Funktionen und Risikomanagementaktivitäten und enthält keine Vergütung für delegierte Fondsmanager.

Die angegebene Vergütung stellt einen Teil der Gesamtvergütung an die Mitarbeiter des OGAWs dar, die allen von ihr verwalteten Fonds in Verbindung mit dem Gesamtvermögen der Gesellschaft zuzurechnen ist, wobei Nicht- OGAW und OGAW zu gleichen Teilen berücksichtigt werden.

Der OGAW hat eine Reihe von Sicherheitsvorkehrungen getroffen, die die Mitarbeiter davon abhalten, unvermeidbare Risiken im Verhältnis zum Tätigkeitsprofil einzugehen.

Die Gesamtvergütung dieser Personen im Zusammenhang mit PPF ("PMG Partners Funds") belief sich auf 34.668,59 CHF, von denen 27.911,18 CHF als feste und 6.757,41 CHF als variable Vergütung für das Geschäftsjahr gezahlt werden.

Im Rahmen dieser Methodik wird die Anzahl der Mitarbeiter mit 9 angesetzt, während zudem 5 Personen als Conducting Officer registriert sind.

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. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 beträgt:

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	2.00%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	2.19%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	1.88%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	2.11%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	2.11%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	2.11%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	2.07%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	1.57%
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:

	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	-4,55%	-26,67%	-7,40%	21,02%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	-4,73%	-26,80%	-7,56%	20,81%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	-8,90%	-29,93%	/	/
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	29,18%	-25,07%	34,35%	-8,80%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	29,18%	-25,07%	34,77%	-8,99%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	25,98%	-25,52%	34,23%	-9,17%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	21,69%	-28,54%	/	/
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	3,64%	-12,75%	5,35%	-1,22%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	4,47%	-12,08%	6,19%	-0,44%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	4,46%	-12,08%	/	/
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	5,98%	-12,57%	5,35%	-1,08%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	6,48%	-12,03%	6,14%	-0,23%

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

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

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

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

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23, CH-6300 Zug

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

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

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

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

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

PPF ("PMG Partners Funds")

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

Geprüfter Jahresabschluss zum 31.12.2023