

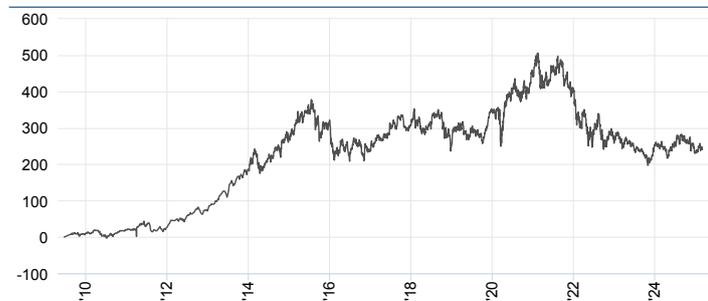
PPF - PMG Global Biotech Fund (I)

Februar 2025

Anlagekonzept

Der Fonds investiert - mit täglicher Liquidität - weltweit in Biotechnologieunternehmen mit dem Ziel, mittel- bis langfristig einen Kapitalzuwachs zu erzielen. Innovationen in der Biotechnologie sind die Grundlage für die Entwicklung von Best-in-Class / First-in-Class-Medikamenten mit direktem Nutzen für Patienten. Unternehmen mit einer innovativen Medikamentenpipeline erleben in der Regel einen Wertzuwachs und eine höhere Attraktivität von größeren Pharmaunternehmen übernommen zu werden, welche ihre eigene Pipeline erweitern möchten. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Erfassung des Universums kleiner und mittlerer Biotech-Unternehmen. Die Aktienauswahl basiert auf einem Bottom-up-Ansatz. Je nach Markteinschätzung investiert der Fonds auch in etablierte, höher kapitalisierte Biotechnologie- und Pharmaunternehmen. Investiert wird ausschließlich in Unternehmen, die an den wichtigsten US-amerikanischen, europäischen und asiatischen Börsen notiert sind. Benchmark des Fonds ist der NASDAQ Biotechnology Index (NBI).

Performance



Der Vorgängerfonds, welcher die gleiche Strategie umsetzte, steigerte in der Periode vom März 1997 bis Juni 2009 den NAV von USD 10 auf USD 24.97. Die Grafik zeigt die Performance seit Auflage des heutigen Fonds (ab dem 19. Juni 2009). Quelle: PMG Investment Solutions AG | Bloomberg

	MTD	YTD	2024	2023	2022	2021
Fonds	-1.37%	+3.97%	-5.37%	-4.55%	-26.67%	-7.40%
NBI	-0.32%	+4.81%	-1.37%	+3.74%	-10.91%	-0.63%

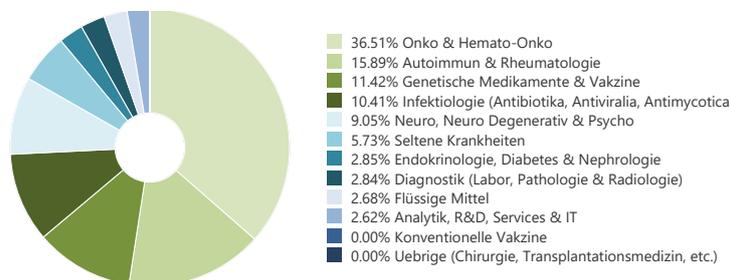
Aktuelle Daten (28.02.2025)

NAV pro Anteil	USD 86.10
Fondsvermögen	USD 16.39 Mio.

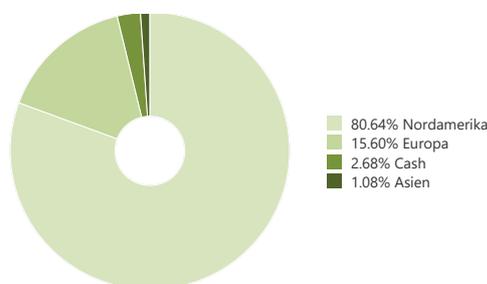
Risiko-/Ertragsprofil

Niedrig							Hoch
1	2	3	4	5	6	7	

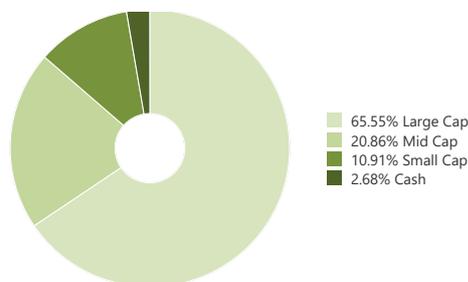
Aufteilung nach Sektoren



Geografische Aufteilung



Aufteilung nach Marktkapitalisierung



Top 5 Large Caps

Gilead Sciences	10.12%
Amgen	9.21%
Vertex Pharmaceuticals	8.87%
Regeneron Pharmaceuticals	7.20%
Alnylam Pharma	3.42%

Top 5 Small und Mid Caps

Roivant Sciences	1.68%
Adma Biologics	1.65%
Formycon AG	1.61%
Alkermes	1.49%
Jazz Pharmaceuticals	1.45%

PPF - PMG Global Biotech Fund (I)

Bericht des Investment Managers

Im Berichtsmonat Februar konnte der zögerliche Aufschwung vom Januar nicht bestätigt werden. Vor allem die US-Verbraucherpreise, welche im Januar um 0.5% stiegen und damit den grössten monatlichen Anstieg seit Aug23 zeigten, lässt die Hoffnungen auf bevorstehende US-Zinssenkungen weiter schwinden. Die Quartalsabschlüsse u.a. bei **Merck** oder **Bristol-Myers Squibb** wurden negativ aufgenommen. **L'Oréal** reduzierte als grösster Einzelaktionär von **Sanofi** ihr Aktienpaket um ca. EUR 3 Mia. Der Impfskeptiker Robert F. Kennedy Jr. wurde als Gesundheitsminister bestätigt. Angedrohte Strafzölle gegen die Pharmaindustrie tönen einfach, sind in Tat und Wahrheit aufgrund der hoch globalisierten Produktion (Rohstoffe, Wirksubstanzen, Abfüllung und Verpackung) aber äusserst komplex. Die WTO sieht im übrigen Arzneimittel explizit von Strafzöllen ausgenommen. Der Geschädigte wäre am Schluss leider nur der Patient (**NBI** Feb -0.32%, YTD +4.81%, **XBI** Feb -4.27%, YTD -1.5%, **S&P 500** Feb -1.42%, YTD +1.24%, **NASDAQ** Feb -3.97%, YTD -2.4%).

Portfolio news:

Einige unserer stark gewichteten Aktien verloren in diesem Monat deutlich und enttäuschten auf breiter Front:

Formycon (Feb -50.19%, YTD -49.72%) muss auf ihrem Biosimilar zu Stelara (Ustekinumab) ausserordentliche Abschreibungen von einem hohen zweistelligen bis knapp dreistelligen, nicht liquiditätswirksamen Millionenbetrag vornehmen und auf FYB201/Cimerli ebenfalls ein niedriger zweistelliger Millionenbetrag. Für Stelara-Biosimilars herrscht ein sehr starker Wettbewerb, was zu einem starken Preisverfall führt. Der Verlust von gegen EUR 500 Marktkapitalisierung steht in keinem Verhältnis, wobei der Vertrauensverlust ohne Zweifel stark erschüttert ist. Beim Biosimilar zu Keytruda (Pembrolizumab) ist nach Rücksprache mit der FDA die Fortführung der Phase-III-Studie nicht mehr notwendig. Ein Wegfall bedeutet aber nicht unbedingt eine frühere Markteinführung, zumal der Exklusivität-Schutz erst um 2029 ausläuft. Wettbewerber können möglicherweise ebenfalls auf die Ph3 Studie verzichten.

Harmony Biosciences (Feb -12.69%, YTD -1.63%) stand im regulatorischen Gegenwind. Sie erhielten von der FDA für Pitolisant zur Behandlung von exzessiver Tagesschläfrigkeit bei erwachsenen Patienten ein Ablehnungsbescheid. Eine Phase-3-Zulassungsstudie für Pitolisant soll im Q425 beginnen - mit einem angestrebten PDUFA-Datum im Jahr 2028.

Illumina (Feb -33.15%, YTD -33.59%) kämpfte mit zahlreichen Negativschlagzeilen: China setzt Illumina auf die Liste der 'unzuverlässigen Unternehmen' (nach der Implementierung von US Zöllen auf chinesischen Produkten) und das National Institutes of Health (NIH) ihrerseits kürzt auf Erlass von Washington mit sofortiger Wirkung die Unterstützung für 'indirekte Forschungskosten' generell auf 15%, unabhängig von den Sätzen, welche zuvor von einer Forschungsuniversität oder einem medizinischen Zentrum ausgehandelt wurden. Zudem reduzierte ein Grossinvestor und Aktivist seine Position deutlich. **Grail** (Feb +27.34%, YTD +116.02%) im Gegenzug stiegen auch unter 'short covering' deutlich an.

Incyte's (Feb -0.89%, YTD +6.41%) Q424 Zahlen enttäuschten und die Firma Baker Bros. Advisors LLP, grösster Aktionär von Incyte, bietet 30 Mio. Aktien zum Verkauf an. Nebst wiederum schwachen **Moderna** Aktien (die Trump-Administration prüft den von der Biden-Administration vergebenen USD 590 Mio. Vertrag zur Entwicklung eines Impfstoffs gegen die Vogelgrippe erneut / Feb -21.46%, YTD -25.54%) enttäuschten **Neurocrine Biosciences** (Feb -21.8%, YTD -13.03%) mit einer schwachen Ingrezza-Umsatzprognose, höheren Kosten und warf bei den Anleger Fragen zum langfristigen Wachstumspfad sowie der bestehenden Pipeline des Unternehmens auf.

Regeneron (Feb +3.83%, YTD -1.91%) führt eine Dividende ein (ca. USD 3.52 pro Jahr) und erhöht ihr Aktienrückkaufprogramm um USD 3 Mia. **Biomarin Pharmaceutical** (Feb +12.31%, YTD +8.26 %) und **Krystal Biotech** (Feb +12.21%, YTD +14.42%) Q424 Report übertrafen die Konsensschätzungen deutlich.

Disclaimer: Das vorliegende Dokument dient zu Werbe- und Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Die Anlage in Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Insbesondere, wenn sich die Performanceergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsaufgabe vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performanceangaben nicht mitberücksichtigt. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Sitzstaat des Fonds ist Luxemburg. Die Fondsbestimmungen oder die Satzung/Statuten, der veröffentlichte Prospekt in der aktuellen Fassung, die "Wesentlichen Informationen für den Anleger" sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Interessenten bei der MultiConcept Fund Management S.A., 5 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg sowie beim Vertreter in der Schweiz PMG Investment Solutions AG, Dammstrasse 23, 6300 Zug, www.pmg.swiss kostenlos zur Verfügung. Zahlstelle in der Schweiz ist die InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist Deutsche Bank A.G., Taunusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main. Die Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US Personen verkauft werden.

Fondsdaten

Fondsdomizil	Luxembourg
Fondskategorie	UCITS V (FCP)
Vertriebszulassung	CH, DE, LX
Lancierungsdatum Anteilsklasse	19.06.2009
Geschäftsjahresende	31.12.
Publikationsorgan	www.swissfunddata.ch
Ausschüttungspolitik	Thesaurierung
Orderannahmeschluss	täglich, bis 17:00 Uhr
Abwicklung	T+1
Ausgabekommission	0% (max. 1%)
Rücknahmekommission	0.25% (zugunsten des Fonds)
Management Fee	1.20%
Performance Fee	20% (vorbehaltlich High Water Mark und Hurdle Rate)
Benchmark / Hurdle Rate	NASDAQ Biotechnology Index (NBI)
Total Expense Ratio (TER) (2023)	2.12% inkl. Performance Fee
Minimale Erstzeichnung	USD 5'000
Valor	10173746
ISIN	LU0426487442
WKN	A0RM3H
Bloomberg	PMGCPGB LX

Fondsmanager, Vertreter in der Schweiz

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
Tel. +41 (0)44 215 2838
pmg@pmg.swiss
www.pmg.swiss



Depotbank

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
5 rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg



Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5 rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg