

# PPF ("PMG Partners Funds")

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

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

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

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

Luxemburg R.C.S. K1220

Ungeprüfter Halbjahresabschluss zum 30.06.2023

---

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

## Verwaltung und Organe

---

### Verwaltungsgesellschaft

---

MultiConcept Fund Management S.A.  
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
R.C.S. Luxemburg B98834

### 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  
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxemburg) S.A., Luxemburg

### Depotbank, Zahl- und Informationsstelle

---

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

### Zentralverwaltungsstelle sowie Register und Transferstelle

---

Credit Suisse Fund Services (Luxemburg) 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, beigelegt sind.

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

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

**Nettovermögensaufstellung (in EUR)****30.06.2023****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	457.418.711,52
Bankguthaben und sonstige	34.941.858,83
Forderungen aus Wertpapieren	5.139.565,03
Vorausbezahlte Aufwendungen	4.286,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	1.704.346,58
	<b>499.208.767,96</b>

**Passiva**

Bankverbindlichkeiten und sonstige	1.277.245,58
Rückstellungen für Aufwendungen	484.152,19
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	493.102,62
Andere Passiva	1.158,75
	<b>2.255.659,14</b>

**Nettovermögen** **496.953.108,82**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)**Für die Periode vom  
01.01.2023 bis zum  
30.06.2023

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>445.530.656,04</b>
<b>Erträge</b>	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	12.018.136,95
Dividenden (Netto)	1.599.866,85
Bankzinsen	324.452,34
Andere Erträge	82.067,81
	<b>14.024.523,95</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	1.162.599,96
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	1.131.661,90
Depotbankvergütung und Depotgebühr	65.586,11
Zentralverwaltungsvergütung	60.440,28
Druck- und Veröffentlichungskosten	3.406,72
Zinsen und Bankspesen	18.253,29
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	314.505,12
"Taxe d'abonnement"	43.378,13
	<b>2.799.831,51</b>
<b>Nettoerträge (-verluste)</b>	<b>11.224.692,44</b>
<b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-10.813.694,80
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	14.619.930,86
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-2.758.473,95
	<b>1.047.762,11</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>12.272.454,55</b>
<b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	437.125,06
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-6.119.362,67
	<b>-5.682.237,61</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>6.590.216,94</b>
<b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>	
Zeichnungen	65.864.662,87
Rücknahmen	-23.760.099,19
	<b>42.104.563,68</b>
<b>Ausschüttung</b>	<b>-569.700,96</b>
<b>Währungsdifferenz</b>	<b>3.297.373,12</b>
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>496.953.108,82</b>

## 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	-7,31%	/	-26,67%	-7,40%	21,02%
R - Thesaurierend	USD	-7,39%	/	-26,80%	-7,56%	20,81%
P CHF - Thesaurierend	CHF	-9,24%	-41,72%	-29,93%	/	/

### Erläuterungen

#### Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
Gegenpartei					(In USD)
USD	760.149	CHF	-677.000	18.08.2023	-404,41
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	12.839.000	USD	-14.597.121	18.08.2023	-173.531,67
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
<b>Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften</b>					<b>-173.936,08</b>

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

**Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung**

	<b>30.06.2023</b>
<b>Aktiva</b>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	26.948.679,81
Bankguthaben und sonstige	1.377.479,55
Forderungen aus Wertpapieren	4,19
Vorausbezahlte Aufwendungen	1.309,49
	<b>28.327.473,04</b>
<b>Passiva</b>	
Rückstellungen für Aufwendungen	52.049,02
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	173.936,08
	<b>225.985,10</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>28.101.487,94</b>

Fondsentwicklung		<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>USD</b>	<b>28.101.487,94</b>	<b>30.951.241,34</b>	<b>45.573.287,87</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>				
I - Thesaurierend	USD	84,98	91,68	125,02
R - Thesaurierend	USD	89,45	96,59	131,96
P CHF - Thesaurierend	CHF	73,81	81,32	116,06

Anzahl der Anteile im Umlauf		<b>am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>Anzahl der ausgegebenen Anteile</b>	<b>Anzahl der zurückgenommenen Anteile</b>
I - Thesaurierend	USD	157.875,3760	162.497,3760	0,0000	4.622,0000
R - Thesaurierend	USD	13.305,8100	13.898,7620	7,0480	600,0000
P CHF - Thesaurierend	CHF	163.565,9790	167.365,9780	0,0000	3.799,9990

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)**Für die Periode vom  
01.01.2023 bis zum  
30.06.2023

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>30.951.241,34</b>
<b>Erträge</b>	
Dividenden (Netto)	68.865,80
Bankzinsen	22.130,67
	<b>90.996,47</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	33.388,95
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	175.679,50
Depotbankvergütung und Depotgebühr	9.713,37
Zentralverwaltungsvergütung	8.947,56
Druck- und Veröffentlichungskosten	563,14
Zinsen und Bankspesen	33,05
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	75.625,38
"Taxe d'abonnement"	1.685,52
	<b>305.636,47</b>
<b>Nettoerträge (-verluste)</b>	<b>-214.640,00</b>
<b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-3.081.971,20
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	1.142.669,00
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	70.900,92
	<b>-1.868.401,28</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>-2.083.041,28</b>
<b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	1.086.652,81
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-1.048.019,46
	<b>38.633,35</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>-2.044.407,93</b>
<b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>	
Zeichnungen	672,43
Rücknahmen	-806.017,90
	<b>-805.345,47</b>
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>28.101.487,94</b>

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

**Geographische Aufteilung**

Vereinigte Staaten	81,01
Deutschland	5,62
Irland	3,43
Schweiz	1,64
Niederlande	1,28
Jersey	1,06
Kanada	0,69
Grossbritannien	0,63
Israel	0,33
Spanien	0,22
<b>Total</b>	<b>95,90</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	46,19
Biotechnologie	43,62
Gesundheits- und Sozialdienste	3,62
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	2,46
Diverse Dienstleistungen	0,00
<b>Total</b>	<b>95,90</b>

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
USD ACADIA PHARMACEUTICALS	10.000	239.500,00	0,85
USD ADMA BIOLOGICS	55.000	202.950,00	0,72
USD ALKERMES	26.000	813.800,00	2,90
USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS	3.800	721.772,00	2,57
USD ALX ONCOLOGY HOLDINGS INC	7.450	55.949,50	0,20
USD AMGEN	9.500	2.109.190,00	7,51
USD AMICUS THERAPEUTICS	11.000	138.160,00	0,49
USD AMYLYX PHARMACEUTICALS INC	3.600	77.652,00	0,28
USD ANII PHARMACEUTICALS	1.750	94.202,50	0,34
USD APCELLIS PHARMACEUTICALS INC	2.800	255.080,00	0,91
USD ARCTURUS THERAPEUTICS HOLDINGS	19.500	559.260,00	1,99
USD ARGENX SE ADR	925	369.500,25	1,28
USD ALURINIA PHARMACEUTICALS INC	20.000	193.600,00	0,69
USD AVID BIOSERVICES INC	22.400	313.928,00	1,11
USD BEAM THERAPEUTICS INC	7.000	223.510,00	0,80
USD BIOGEN	6.050	1.729.342,50	6,13
USD BIOMARIN PHARMACEUTICAL	6.800	589.324,00	2,10
USD BIONTECH SE ADR	5.200	561.238,00	2,00
USD CHIMERIX	524.000	634.340,00	2,25
USD CRISPR THERAPEUTICS	5.000	280.700,00	1,00
USD EVOLUS INC	35.000	254.450,00	0,91
USD EXELIXIS	22.000	490.420,00	1,50
EUR FORMYCON	15.000	1.017.903,00	3,62
USD GAMIDA CELL LTD	47.500	91.675,00	0,33
USD GRIFOLS B ADR	6.600	60.456,00	0,22
USD GUARDANT HEALTH INC	3.500	125.300,00	0,45
USD HALOZYME THERAPEUTICS	12.500	459.875,00	1,60
USD HARMONY BIOSCIENCES HOLDINGS I	4.000	140.760,00	0,50
CHF IDORSIA LTD	25.000	180.240,51	0,64
USD ILLUMINA	4.225	799.145,25	2,82
USD INCYTE	6.600	410.850,00	1,46
USD INTERCEPT PHARMACEUTICALS	28.500	315.210,00	1,12
USD INTRA-CELLULAR THERAPIES	5.000	316.600,00	1,13
USD IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	21.435	150.902,40	0,54
USD IRONWOOD PHARMACEUTICALS A	63.000	670.320,00	2,39
USD JAZZ PHARMACEUTICALS	1.200	148.764,00	0,53
USD KYMERA THERAPEUTICS INC	3.500	80.465,00	0,29
USD MAGENTA THERAPEUTICS INC	149.300	113.169,40	0,40
USD MODERNA INC	10.300	1.251.450,00	4,45
USD MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	12.000	82.200,00	0,29
USD MYRIAD GENETICS	45.291	1.049.845,38	3,74
USD NEUROCRINE BIOSCIENCES	4.500	424.350,00	1,51
USD NOVOCURE LTD	7.200	298.800,00	1,06
USD NUVALENT INC A	1.850	78.014,50	0,28
USD ORGANOGENESIS HOLDINGS INC A	40.000	132.800,00	0,47
USD PACIRA PHARMACEUTICALS	5.200	208.364,00	0,74
USD REGENERON PHARMACEUTICALS	2.950	2.119.693,00	7,54
USD RELAY THERAPEUTICS INC	8.500	106.760,00	0,38
USD ROYALTY PHARMA PLC -A-	5.750	176.755,00	0,63
USD SAREPTA THERAPEUTICS	3.350	383.642,00	1,37
USD SEATTLE GENETICS INC	5.100	981.546,00	3,49
USD SIGA TECHNOLOGIES INC	146.000	737.300,00	2,62
USD SYNERGY PHARMACEUTICALS	4.160	26,62	0,00
USD ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	4.400	202.972,00	0,72
USD VERACYTE	5.000	127.350,00	0,45
USD VERTEX PHARMACEUTICALS	6.800	2.392.988,00	8,52
USD WATERS	1.150	306.521,00	1,09
<b>Total Aktien</b>		<b>26.948.679,81</b>	<b>95,90</b>
<b>Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
		<b>26.948.679,81</b>	<b>95,90</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>			
		<b>26.948.679,81</b>	<b>95,90</b>
Bankguthaben und sonstige		1.377.479,55	4,90
Andere Passiva		-224.671,42	-0,80
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>28.101.487,94</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.  
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	12,49%	/	-25,07%	34,35%	-8,80%
Ad - Ausschüttend	EUR	12,49%	/	-25,07%	34,77%	-8,99%
A - Thesaurierend	CHF	11,16%	/	-25,52%	34,23%	-9,17%
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	11,23%	-17,42%	-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	54.000.000	EUR	-55.840.907	01.09.2023	-330.696,40
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
CHF	2.500.000	EUR	-2.572.895	01.09.2023	-2.978,10
<i>Credit Suisse (Luxembourg) S.A.</i>					
<b>Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften</b>					<b>-333.674,50</b>

**Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung**

	<b>30.06.2023</b>
<b>Aktiva</b>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	91.412.535,28
Bankguthaben und sonstige	2.309.059,93
Forderungen aus Wertpapieren	241.595,85
Vorausbezahlte Aufwendungen	1.230,06
	<b>93.964.421,12</b>
<b>Passiva</b>	
Rückstellungen für Aufwendungen	176.552,21
Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	333.674,50
	<b>510.226,71</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>93.454.194,41</b>

Fondsentwicklung		<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>93.454.194,41</b>	<b>80.161.073,27</b>	<b>93.111.643,95</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>				
A - Thesaurierend	EUR	314,77	279,83	373,46
Ad - Ausschüttend	EUR	85,53	77,48	109,86
A - Thesaurierend	CHF	188,89	169,92	228,14
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	78,19	71,13	103,89

Anzahl der Anteile im Umlauf		<b>am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>Anzahl der ausgegebenen Anteile</b>	<b>Anzahl der zurückgenommenen Anteile</b>
A - Thesaurierend	EUR	85.384,9270	90.845,4550	3.575,6820	9.036,2100
Ad - Ausschüttend	EUR	62.747,5840	62.893,0980	2.841,1020	2.986,6160
A - Thesaurierend	CHF	297.472,2480	274.345,5170	38.825,9340	15.699,2030
ZFP CHF A - Ausschüttend	CHF	45.474,1020	36.909,1580	11.532,9230	2.967,9790

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)**

	Für die Periode vom 01.01.2023 bis zum 30.06.2023
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>80.161.073,27</b>
<b>Erträge</b>	
Dividenden (Netto)	1.536.745,13
Bankzinsen	15.402,28
Andere Erträge	12.246,29
	<b>1.564.393,70</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	796.596,83
Depotbankvergütung und Depotgebühr	16.275,55
Zentralverwaltungsvergütung	13.207,94
Druck- und Veröffentlichungskosten	780,27
Zinsen und Bankspesen	64,76
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	130.136,38
"Taxe d'abonnement"	20.744,24
	<b>977.805,97</b>
<b>Nettoerträge (-verluste)</b>	<b>586.587,73</b>
<b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-348.104,50
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	-341.496,88
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	448.272,03
	<b>-241.329,35</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>345.258,38</b>
<b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	9.907.770,96
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-134.958,18
	<b>9.772.812,78</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>10.118.071,16</b>
<b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>	
Zeichnungen	9.295.409,34
Rücknahmen	-5.990.465,90
	<b>3.304.943,44</b>
<b>Ausschüttung</b>	<b>-129.893,46</b>
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>93.454.194,41</b>

**Aufstellung des Wertpapierbestandes****Geographische Aufteilung**

Grossbritannien	23,43
Vereinigte Staaten	17,46
Frankreich	10,33
Deutschland	9,71
Guernsey	7,87
Kanada	7,86
Bermudas	6,09
Schweiz	6,01
Luxemburg	3,75
Schweden	3,08
Belgien	1,55
Kaimaninseln	0,67
<b>Total</b>	<b>97,82</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	57,65
Anlagefonds	21,17
Diverse Dienstleistungen	8,57
Elektronik und Halbleiter	7,86
Biotechnologie	1,88
Telekommunikation	0,67
<b>Total</b>	<b>97,82</b>

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Nettovermö- gens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
GBP 3I GROUP	131.400	2.983.544,83	3,19
GBP APAX GLOBAL ALPHA GBP	1.778.275	3.825.316,84	4,09
USD APOLLO GLB MGM	63.000	4.435.407,88	4,75
USD ARES CAPITAL	92.000	1.584.491,29	1,70
USD ARES MANAGEMENT CORP -A-	17.000	1.501.329,06	1,61
USD BLACKSTONE GROUP INC/THE A	18.400	1.567.963,34	1,68
GBP BRIDGEPOINT GROUP LTD	246.000	580.779,58	0,62
USD CARLYLE GROUP INC/THE	89.000	2.606.370,30	2,79
CHF CASTLE PRIVATE EQUITY	75.000	407.253,73	0,44
EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (REG. SHARES)	89.000	2.572.100,00	2,75
SEK EQT AB	70.000	1.231.963,37	1,32
EUR EURAZEO	100.000	6.445.000,00	6,90
EUR GIMV	33.280	1.452.672,00	1,55
BRL GP INVESTMENTS LTD	3.750.000	2.282.193,62	2,45
CHF HBM BIOVENTURES	8.500	1.759.131,19	1,88
GBP HGCAPITAL TRUST PLC	1.920.000	8.289.459,88	8,87
GBP ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST	145.000	1.869.684,32	2,02
USD IHS HOLDING LTD	70.000	627.497,71	0,67
GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	248.000	3.980.889,12	4,26
SEK KINNEVIK AB B	118.000	1.495.996,78	1,60
USD KKR & CO INC -A-	90.000	4.619.615,03	4,94
EUR MUTARES AG	259.000	6.500.900,00	6,96
GBP OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	665.000	3.405.785,70	3,64
CAD ONEX (SUBORD. VOTING)	145.000	7.348.929,83	7,86
CHF PARTNERS GROUP	4.000	3.449.003,64	3,69
EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING	341.300	3.532.455,00	3,78
GBP STANDARD LIFE EUROPEAN PRIVATE EQUITY TRUST	788.000	4.173.466,18	4,47
SEK STORSKOGEN GROUP AB B	180.000	150.455,06	0,16
EUR TIKHAU CAPITAL SCA	42.000	951.300,00	1,02
EUR WENDEL	24.050	2.260.700,00	2,42
<b>Total Aktien</b>		<b>87.912.675,28</b>	<b>94,07</b>
<b>Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
		<b>87.912.675,28</b>	<b>94,07</b>
<b>Investmentfonds</b>			
<b>Fondsanteile (Open-End)</b>			
EUR PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND EUR -A-	27.300	3.499.860,00	3,75
<b>Total Fondsanteile (Open-End)</b>		<b>3.499.860,00</b>	<b>3,75</b>
<b>Total Investmentfonds</b>		<b>3.499.860,00</b>	<b>3,75</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>91.412.535,28</b>	<b>97,82</b>
Bankguthaben und sonstige		2.309.059,93	2,47
Andere Passiva		-267.400,80	-0,29
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>93.454.194,41</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.  
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

## 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	-0,63%	/	-12,75%	5,35%	-1,22%
B - Thesaurierend	CHF	-0,23%	/	-12,08%	6,19%	-0,44%
BA - Ausschüttend	CHF	-0,24%	-12,18%	-12,08%	/	/
A - Thesaurierend	EUR	0,53%	/	-12,57%	5,35%	-1,08%
B - Thesaurierend	EUR	0,64%	/	-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)
CHF	28.114.514	NOK	-338.000.000	07.08.2023	-40.023,71
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.					
CHF	23.391.442	SEK	-270.000.000	07.08.2023	1.078.504,13
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.					
EUR	830.000	CHF	-813.792	07.08.2023	-5.258,88
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.					
EUR	1.550.000	CHF	-1.520.181	07.08.2023	-10.270,30
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.					
CHF	97.124.247	EUR	-99.000.000	07.08.2023	686.128,47
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.					
CHF	58.030.040	USD	-67.000.000	26.04.2024	-45.552,23
Credit Suisse (Luxembourg) S.A.					

### Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften

**1.663.527,48**

**Nettovermögensaufstellung (in CHF) und Fondsentwicklung**

	<b>30.06.2023</b>
<b>Aktiva</b>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	333.131.016,74
Bankguthaben und sonstige	30.618.897,89
Forderungen aus Wertpapieren	4.780.659,07
Vorausbezahlte Aufwendungen	1.811,23
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	1.663.527,48
	<b>370.195.912,41</b>
<b>Passiva</b>	
Bankverbindlichkeiten und sonstige	1.246.655,55
Rückstellungen für Aufwendungen	253.667,93
Andere Passiva	1.131,00
	<b>1.501.454,48</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>368.694.457,93</b>

<b>Fondsentwicklung</b>		<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>368.694.457,93</b>	<b>332.147.227,29</b>	<b>339.493.602,15</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>				
A - Thesaurierend	CHF	111,20	111,90	128,25
B - Thesaurierend	CHF	119,55	119,83	136,29
BA - Ausschüttend	CHF	83,08	88,03	100,12
A - Thesaurierend	EUR	96,19	95,68	109,43
B - Thesaurierend	EUR	99,60	98,97	112,51

<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		<b>am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>Anzahl der ausgegebenen Anteile</b>	<b>Anzahl der zurückgenommenen Anteile</b>
A - Thesaurierend	CHF	107.564,4990	101.700,6050	10.461,1200	4.597,2260
B - Thesaurierend	CHF	2.914.711,9570	2.638.714,3870	393.611,0510	117.613,4810
BA - Ausschüttend	CHF	71.882,0000	31.290,0000	62.703,0000	22.111,0000
A - Thesaurierend	EUR	8.422,6950	3.725,6950	5.135,0000	438,0000
B - Thesaurierend	EUR	15.494,6660	15.041,6660	518,0000	65,0000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)**Für die Periode vom  
01.01.2023 bis zum  
30.06.2023

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>332.147.227,29</b>
<b>Erträge</b>	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	11.730.302,57
Bankzinsen	281.849,37
Andere Erträge	68.149,29
	<b>12.080.301,23</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	327.366,33
Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	947.389,05
Depotbankvergütung und Depotgebühr	39.439,62
Zentralverwaltungsvergütung	38.096,30
Druck- und Veröffentlichungskosten	2.059,74
Zinsen und Bankspesen	17.723,35
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	112.295,77
"Taxe d'abonnement"	20.583,88
	<b>1.504.954,04</b>
<b>Nettoerträge (-verluste)</b>	<b>10.575.347,19</b>
<b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-7.457.691,03
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	13.580.826,50
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-3.193.375,08
	<b>2.929.760,39</b>
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>	<b>13.505.107,58</b>
<b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>	
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren	-10.215.984,77
Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften	-4.903.480,02
	<b>-15.119.464,79</b>
<b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b>	<b>-1.614.357,21</b>
<b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>	
Zeichnungen	55.213.818,33
Rücknahmen	-16.622.956,37
	<b>38.590.861,96</b>
<b>Ausschüttung</b>	<b>-429.274,11</b>
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>368.694.457,93</b>

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

**Geographische Aufteilung**

Norwegen	14,26
Schweden	12,86
Niederlande	8,39
Deutschland	8,34
Grossbritannien	5,53
Schweiz	5,40
Liechtenstein	4,59
Dänemark	4,58
Luxemburg	4,06
Frankreich	3,62
Vereinigte Staaten	2,87
Bermudas	2,45
Spanien	2,27
Finnland	2,26
Italien	1,92
Irland	1,10
Mexiko	0,98
Kanada	0,96
Mauritius	0,89
Belgien	0,87
Singapur	0,53
Kaimaninseln	0,51
Monaco	0,43
Österreich	0,35
Marshallinseln	0,34
<b>Total</b>	<b>90,35</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	27,47
Banken und andere Kreditinstitute	10,47
Immobilien	7,65
Diverse Dienstleistungen	7,59
Anlagefonds	5,79
Verkehr und Transport	5,53
Versicherungsgesellschaften	5,43
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	3,12
Petroleum	2,49
Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen	2,30
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,78
Maschinenbau und Industrieanlagen	1,76
Baustoffe und Bauindustrie	1,74
Verschiedene Handelsunternehmen	1,40
Fahrzeuge	0,94
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	0,87
Chemie	0,78
Bergbau-, Kohle- und Stahlindustrie	0,55
Telekommunikation	0,51
Elektrische Geräte und Komponenten	0,35
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	0,35
Computerhardware und Netzwerk	0,35
Verschiedene Konsumgüter	0,34
Elektronik und Halbleiter	0,33
Umweltdienstleistungen und Recycling	0,29
Energie- und Wasserversorgung	0,16
Einzelhandel und Warenhäuser	0,01
<b>Total</b>	<b>90,35</b>

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
EUR ABN AMRO BANK NV FF 17-PERPET	2.500.000	2.057.684,21	0,56
EUR ACCOR SA (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	2.000.000	1.922.564,73	0,52
SEK ADVISE GROUP AB FRN/23-260526	7.500.000	633.015,13	0,17
EUR ADEVINTA ASA 3%/20-151127	2.000.000	1.815.570,13	0,49
EUR ADLER GROUP SA 2.25%/21-270427	3.500.000	1.245.469,08	0,34
USD AEGEA FINANCE SARL 6.75%/22-200529	1.500.000	1.222.012,81	0,33
EUR AEGON NV SUB FF FRN/19-PERPET	3.000.000	2.600.636,42	0,71
EUR AEGEA FINANCE NV SUB FF FRN/19-PERPET	2.000.000	1.405.648,65	0,38
EUR AGGREGATE HOLDINGS SA 6.875%/20-091125	4.500.000	2.195.611,25	0,06
USD AIRSWIFT GLOBAL AS FRN/21-120525	5.000.000	4.607.385,43	1,25
NOK AKER HORIZONS AS FRN/21-150825	18.000.000	1.457.603,24	0,39
EUR ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	1.600.000	1.039.923,24	0,28
USD ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET	6.000.000	3.965.375,34	1,06
EUR ALTICE FINANCING SA 4.25%/21-150829	2.000.000	1.500.403,58	0,41
USD AMERICAN TANKER INC 7.75%/20-02.07.2025	3.000.000	2.591.640,88	0,70
EUR APOLLO SWEDISH BIDCO AB FRN/23-050729	1.000.000	947.881,20	0,26
EUR AT & S AG SUB FF FRN/22-PERPET	1.500.000	1.275.531,42	0,35
USD AXA (SUBORDINATED) 4.5%/16-PERPETUAL	1.000.000	760.934,31	0,21
EUR AXACTOR SE FRN/21-150926	2.400.000	2.137.291,82	0,58
EUR AZERION HOLDINGS BV 7.25%/21-280424	3.250.000	2.785.900,07	0,76
EUR B2 HOLDING ASA FRN/22-220926	2.200.000	2.082.267,98	0,56
EUR BANCA IFIS SPA FIX-TO-FRN 4.5%/17-17.10.2027	2.000.000	1.899.822,76	0,52
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/20-PERPET	1.000.000	818.037,27	0,22
EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/21-PERPET	5.600.000	3.608.901,93	0,98
USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/21-PERPET	3.000.000	1.809.655,75	0,49
SEK BELLMAN GROUP AB FRN/21-100226	15.000.000	1.253.581,41	0,34
USD BOMBARDIER INC 7.5%/23-010229	2.000.000	1.768.591,86	0,48
USD BOMBARDIER INC 7.875%/19-150427	2.000.000	1.785.088,99	0,48
NOK BOMHEUR ASA FRN/21-130726	18.500.000	1.538.187,08	0,42
EUR BOOSTER PRECISION FRN/22-281126	3.000.000	2.950.111,13	0,80
NOK BULK INFRASTRUCTURE AS FRN/19-15.10.2024	2.000.000	1.165.933,22	0,05
NOK BULK INFRASTRUCTURE AS FRN/22-150926	20.000.000	1.696.841,44	0,46
EUR CALLIGO UK LTD FRN/21-291224	1.600.000	1.435.030,22	0,39
NOK CARUGEL PROPERTY AS FRN/21-300425	10.000.000	761.675,57	0,21
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN 4.87%/13-PERPETUAL	4.500.000	43.922,25	0,01
USD CEMEX SAB DE CV 5.2%/20-17.09.2030	4.000.000	3.343.584,08	0,91
USD CENTURY COMMUNITIES 3.875%/21-150829	2.000.000	1.551.992,12	0,42
NOK CHIP BIDCO AS FRN/19-131224	15.000.000	1.258.414,33	0,34
USD CNP ASSURANCES SUB FF FRN/21-PERPET	2.400.000	1.594.330,71	0,43
NOK COLOR GROUP ASA (SUBORDINATED) FRN/20-PERPETUAL	5.000.000	454.046,75	0,12
NOK COLOR GROUP ASA 144A FRN/23-230826	30.000.000	2.565.002,78	0,70
EUR DDM DEBT AB 9%/21-190426	2.500.000	1.682.222,18	0,46
USD DELL 5.4%/10-100940	1.500.000	1.301.080,91	0,35
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.347.651,76	0,37
EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.377.540,67	0,64
USD DIAMOND II LTD 7.95%/23-290726	400.000	351.632,08	0,10
GBP DIRECT LINE SUB FF 4.75%/17-PERPET	300.000	227.069,39	0,06
USD DIRECTV HOLDINGS/FING 5.875%/21-150827	3.000.000	2.430.203,47	0,66
USD DNO ASA 7.875%/21-090926	2.180.000	1.812.209,22	0,49
EUR DUFFRY ONE BV 2%/19-15.02.2027	4.000.000	3.398.996,52	0,92
EUR EAST RENEWABLE AB 13.5%/19-010125	4.136.019	0,04	0,00
EUR EC FINANCE PLC 3%/21-151026	2.000.000	1.821.153,13	0,49
USD EFG INTERNATIONAL AG SUB FF FRN/21-PERPET	4.600.000	3.069.586,89	0,83
SEK ESMATELZADEH AB FRN/22-260125	30.000.000	2.355.838,53	0,64
EUR EUROPEAN ENERGY AS SUB FF FRN/23-260123	6.000.000	583.873,11	0,16
EUR EXPLORER II AS 3.375%/20-240225	1.800.000	1.622.716,31	0,44
SEK FASTATOR AB FRN/20-22.09.2024	30.000.000	2.316.032,04	0,63
EUR FAURECIA 3.75%/20-150628	1.500.000	1.323.318,63	0,36
EUR FIBER BIDCO SPA 11%/22-251027	2.000.000	2.087.596,26	0,57
SEK FIRST CAMP GROUP AB FRN/22-140626	20.000.000	1.708.332,87	0,46
EUR FIVEN AS FRN/21-210624	2.400.000	2.348.329,45	0,64
SEK FNG NORDIC AB S. -1- FRN/19-25.07.2024	20.000.000	1.277.004,79	0,35
EUR FORCE BIDCO A/S FRN/21-050726	3.000.000	2.845.019,82	0,77
EUR FORTACO GRP HOLDCO FRN/22-220727	3.000.000	2.766.486,84	0,75
CHF GATEGROUP FINANCE LUXEMBOURG 3%/17-28.02.2022	5.000.000	2.900.500,00	0,79
EUR GLOBAL AGRAJES SLU 144A FRN/20-221225	3.950.000	3.947.502,95	1,07
NOK GLX HOLDING AS FRN/23-230227	21.000.000	1.804.427,81	0,49
USD GOLAR LNG LTD 144A 7%/21-201025	2.000.000	1.736.814,32	0,47
EUR GOLDCUP 100647 5.25%/21-050224	2.000.000	1.871.165,93	0,51
NOK GREENBIT ENERGY AS FRN/22-270525	15.000.000	1.054.043,81	0,29
SEK GREENFOOD AB FRN/21-041125	10.000.000	794.100,55	0,22
USD GTLK EUROPE CAPITAL 4.349%/21-270229	2.000.000	381.312,59	0,10
USD GTLK EUROPE CAPITAL DAC 4.949%/19-18.02.2026	2.000.000	361.433,73	0,10
EUR HEIMSTADEN AB 4.25%/21-090326	3.500.000	1.847.979,87	0,50
EUR HEIMSTADEN AB SUB FF FRN/21-PERPET	1.500.000	623.857,00	0,17
SEK HEIMSTADEN AB SUB FRN/19-PERPET	20.000.000	804.561,55	0,22
EUR HELVETIA EUROPE SA SUB FF FRN/20-300941	1.000.000	776.164,72	0,21
CHF HERO SUB FF FRN/23-PERPET	5.000.000	5.050.000,00	1,37
CHF HOCHDORF HOLDING FIX-TO-FRN 2.5%/17-PERPETUAL	2.860.000	735.020,00	0,20
EUR HOERMANN 6.5%/23-110728	2.100.000	2.049.705,00	0,56
SEK HOLMSTROM FAST HLDG FRN/21-141024	22.500.000	1.701.093,82	0,46
EUR HURTIGRUTEN 144A 11%/22-140225	1.500.000	1.296.233,44	0,35
USD IHS HOLDING LTD 5.625%/21-291126	1.000.000	780.473,20	0,21
USD IHS HOLDING LTD 6.25%/21-291126	1.500.000	1.100.901,20	0,30
EUR ILIAD SA 1.875%/21-110228	800.000	663.503,17	0,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.  
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

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

**Aufstellung des Wertpapierbestandes (Continued)**

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermö- gens
EUR ILIAD SA 6.625%/23-150230	1.000.000	946.846,58	0,26
USD INDIA CLEAN ENERGY HLDGS 4.5%/22-180427	2.500.000	1.841.612,21	0,50
USD ING GROEP NV SUB FF FRN/20-PERPET	2.500.000	1.733.204,46	0,47
EUR INTENO GROUP FRN/22-060926	1.500.000	1.443.621,87	0,39
SEK INTL PERSONAL PL FRN/21-191024	16.000.000	1.164.542,76	0,32
EUR INTRUM AB 3.5%/19-15.07.2026	2.000.000	1.448.360,60	0,39
EUR JAGUAR LAND ROVER AUT 6.875%/19-151126	1.000.000	966.289,50	0,26
NOK JULIUS BAER GROUP FF FRN/22-PERPET	15.000.000	1.266.731,44	0,34
USD JULIUS BAER GRP LTD SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.570.357,99	0,43
USD KENT GLOBAL PLC FRN/22-280626	1.000.000	889.234,33	0,24
NOK KISTEFOS AS FRN/22-090926	10.000.000	851.176,39	0,23
NOK KISTEFOS AS FRN/23-260727	10.000.000	843.402,06	0,23
NOK KREDINOR AS FRN/23-230227	20.000.000	1.694.820,62	0,46
CHF KUDELSKI 1.5%/16-27.09.2024	1.600.000	1.200.000,00	0,33
NOK LAKERS GROUP AB 144A FRN/21-090626	25.000.000	2.129.381,44	0,58
USD LANCASHIRE HOLDINGS LTD FRN/21-180941	1.000.000	741.234,38	0,20
EUR LOTTOMATICA SPA 9.75%/22-300927	1.500.000	1.584.976,31	0,43
NOK M VEST ENERGY AS 144A FRN/22-121225	20.000.000	1.636.701,03	0,44
EUR MEDIA AND GAMES INVEST FRN/22-210626	700.000	652.929,26	0,18
EUR MEDIA CENTRAL HOLDING FRN/23-230627	6.000.000	5.775.775,88	1,57
EUR METINVEST B.V. 5.625%/19-17.06.2025	3.000.000	2.042.999,54	0,55
EUR MGI MEDIA & GAMES INV FRN/23-240327	3.000.000	2.906.950,19	0,79
USD MHH HOLDING BV FRN/22-100225	2.000.000	1.818.834,73	0,49
SEK MIROVIA AB FRN/21-070724	18.750.000	1.570.750,55	0,43
USD MORGAN STANLEY (SUBORDINATED) S. -N- FIX- TO-FRN FRN/20-PERPETUAL	3.000.000	2.695.427,83	0,73
CHF MSC CRUISES SA 3%/17-14.07.2023	4.490.000	4.456.325,00	1,21
CHF MUENCHENER HYPOTHEKENBNK FF FRN/PERPET	2.000.000	1.800.000,00	0,49
EUR MULTITUDE SE FRN/22-211225	2.000.000	1.900.662,17	0,52
EUR MULTITUDE SE SUB FRN/21-PERPET	1.600.000	1.432.841,40	0,39
EUR MUTARES SE & CO FRN/23-310327	6.500.000	6.438.538,23	1,75
USD NATWEST GROUP PLC SUB FF FRN/21-PERPET	2.500.000	1.552.599,42	0,42
USD NCL CORPORATION LTD 5.875%/20-150326	2.500.000	2.099.402,14	0,57
USD NES FIRCOFT BONDCO 11.75%/22-290926	3.250.000	2.991.805,73	0,81
EUR NORSKE SKOG AS FRN/21-020326	2.000.000	1.994.245,84	0,54
USD NORWEGIAN ENERGY CO -144A- 9%/19- 17.06.2026	2.500.000	2.253.369,33	0,61
SEK NOVEDO AB FRN/21-261124	61.250.000	4.868.533,13	1,32
SEK NYFOSA AB SUB FRN/21-PERPET	18.750.000	1.405.464,79	0,38
NOK ODFJELL SE FRN/21-210125	13.000.000	1.123.681,27	0,30
NOK ODFJELL TECHNOLOGY LTD FRN/22-230226	20.000.000	1.777.540,82	0,48
EUR OEYFJELLET 2.75%/21-140926	2.000.000	1.713.436,25	0,46
USD PANDION ENERGY AS 9.75%/22-030626	2.000.000	1.727.814,27	0,47
USD PETROLEOS MEXICANOS 6.7%/22-160232	387.000	263.757,58	0,07
EUR PHM GROUP HOLDING 144A 4.75%/21-180626	2.500.000	2.237.497,02	0,61
EUR ROI BANQUE SA SUB FF FRN/19-180230	1.500.000	1.364.034,76	0,37
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE FIX-TO-FRN (REG. -S-) (SUBORDINATED) 15-25.03.2075	1.000.000	956.529,00	0,26
GBP ROTHESAY LIFE SUB FF FRN/21-PERPET	2.000.000	1.450.989,34	0,39
SEK SBS STUDENT SVERIGE FRN/21-140524	18.750.000	853.652,91	0,23
EUR SCHLETTNER INTRNAL BV FRN/22-120925	3.000.000	2.937.578,64	0,80
USD SCOR FF 5.25%/15- PERPET	7.000.000	4.727.973,68	1,28
NOK SEAPEAK LLC FRN/21-181126	15.000.000	1.265.190,77	0,34
CHF SELECTA GROUP BV 10%/20-01.07.2026	1.038.702	654.860,06	0,18
CHF SELECTA GROUP BV 8%/20-01.04.2026	2.676.558	2.322.770,56	0,63
USD SFL CORP LTD 8.875%/23-010227	3.000.000	2.672.159,30	0,72
SEK SIBS AB FRN/20-19.04.2024	10.000.000	791.251,31	0,21
EUR SKILL BIDCO APS FRN/23-020328	7.039.000	6.628.852,13	1,80
EUR SOLIS BOND CO DAC FRN/21-06.01.2024	3.800.000	3.312.128,07	0,90
EUR SOLVAY SA SUB FF FRN/20-PERPET	2.000.000	1.793.433,31	0,49
EUR STENA INTERNATIONAL SA 7.25%/23-150228	3.000.000	2.991.837,26	0,81
USD STENA REG S 7%/14-010224	100.000	89.266,08	0,02
EUR STICHTING AK RABOBANK SUB 6.5%/14- PERPET	4.000.000	3.629.968,99	0,98
USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20- PERPETUAL	2.000.000	1.382.519,80	0,37
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 4.1%/16- 01.10.2046	1.500.000	878.310,80	0,24
USD TEVA PHARMACEUTICALS NE 5.125%/21- 090529	2.000.000	1.622.354,35	0,44
EUR TRAFIGURA FUNDING SA 3.875%/21-020226	1.000.000	918.990,12	0,25
EUR TRAFIGURA GROUP PTE sub ff frn/19-PER	2.000.000	1.942.339,50	0,53
EUR TULIP OIL NETH OFF BV 8.75%/21-121124	1.500.000	1.502.887,63	0,41
CHF UBS GROUP AG SUB FF FRN/22-PERPET	2.400.000	1.950.000,00	0,53
USD UPL CORP LTD SUB FF FRN/20-PERPET	1.500.000	1.099.116,40	0,30
GBP UTMOST GROUP SUB 4%/21-151231	3.000.000	2.465.084,99	0,67
GBP UTMOST SUB FF FRN/22-PERPET	3.000.000	2.484.773,19	0,67
SEK VEF AB FRN/22-220425	15.000.000	1.235.206,32	0,34
EUR VERTICAL MIDCO GMBH FRN/20-15.07.2027	3.000.000	2.909.585,53	0,79
SEK VNV GLOBAL AB 5%/22-310125	15.000.000	1.164.675,28	0,32
SEK VNV GLOBAL AB 5.5%/21-240624	10.000.000	816.356,07	0,22
EUR VOLVO CAR AB 4.25%/22-310528	1.250.000	1.170.064,34	0,32
NOK WALLINIUS WILHELMSEN FRN/21-030326	39.000.000	3.326.068,76	0,90
SEK WASTBYGG AB FRN/21-231124	10.000.000	742.292,48	0,20
EUR WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2.875%/19- 15.12.2027	100.000	84.061,33	0,02
EUR ZALARIS ASA FRN/23-280328	700.000	689.377,28	0,19
EUR ZITON AS FRN/23-090628	4.500.000	4.392.225,00	1,19
<b>Total Anleihen</b>		<b>299.448.623,17</b>	<b>81,22</b>
<b>Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>		<b>299.448.623,17</b>	<b>81,22</b>

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in CHF)	% des Nettovermö- gens
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>			
<b>Anleihen</b>			
EUR BIDCO RELY NUTEC FRN/23-120526	2.500.000	2.444.907,65	0,66
GBP ESURE GROUP PLC FF FRN/23-201233	2.500.000	2.902.644,06	0,79
EUR GOLDCUP 100889 AB FRN/23-120728	3.000.000	2.921.385,97	0,79
EUR LOTTOMATICA 7.13%/23-010628	1.500.000	1.497.192,38	0,41
CHF RAIFFEISEN SCHWEIZ SUB 4%/23-PERPET	1.000.000	1.000.000,00	0,27
EUR R-LOGITECH S.A.M. 10.25%/8.5 %/18-240624	5.425.000	1.576.289,76	0,43
<b>Total Anleihen</b>		<b>12.342.419,82</b>	<b>3,35</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>			
<b>Investmentfonds</b>			
<b>Fondsanteile (Open-End)</b>			
CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDS CHF ACC	31.000	2.680.570,00	0,73
CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND I2 CHF ACC	40.000	3.994.000,00	1,08
CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S CHF ACC- CHF	30.000	3.177.600,00	0,86
USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S USD ACC- USD	70.000	7.060.303,75	1,91
CHF PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND CHF -B-I-	35.000	4.427.500,00	1,20
<b>Total Fondsanteile (Open-End)</b>		<b>21.339.973,75</b>	<b>5,79</b>
<b>Total Investmentfonds</b>		<b>21.339.973,75</b>	<b>5,79</b>
<b>Total des Wertpapierbestandes</b>		<b>333.131.016,74</b>	<b>90,35</b>
Bankguthaben und sonstige		30.618.897,89	8,30
Bankverbindlichkeiten und sonstige		-1.246.655,55	-0,34
Andere Nettovermögenswerte		6.191.198,85	1,69
<b>Teilfondsvermögen</b>		<b>368.694.457,93</b>	<b>100,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.  
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

## Allgemeines

Der Fonds PPF ("PMG Partners Funds") (der "Fonds") ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen ("fonds commun de placement") aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten ("Fondsvermögen") gemäß Teil I des geänderten Gesetzes von 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 17. Dezember 2010"), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen ("Anleger") unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Fonds besteht derzeit aus drei Teilfonds:

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

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

## Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Rechnungsabschluss wurde gemäß allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen für Anlagefonds in Luxemburg erstellt. Die wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

1. Das 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.

Erläuterungen (Anhang)

## c) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Teilfonds

Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit dem am Bewertungstag gültigen Terminwechsellkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften" in der Nettovermögens-aufstellung ausgewiesen.

## d) Bewertung der Differenzkontrakte

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

## e) Zuordnung der Aufwendungen

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

## f) Einkommensbestätigung

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

Verwaltungsvergütung

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

Die Verwaltungsgesellschaft erhält jedoch eine Mindestvergütung: EUR 15.000,00. Die Verwaltungsvergütung beinhaltet auch die Vergütung für etwaige Vertreter und Vertriebsstellen. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Teilfonds	Vergütung zum 30.06.2023
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 Erstaube 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 Nettoteilfondsvermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der "taxe d'abonnement" unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Derivative Finanzinstrumente

Der Teilfonds kann Derivate zur Absicherung sowie zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements nutzen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Um das Kontrahentenrisiko zu verringern, erhielt der folgende Subfonds per 30.06.2023 folgende Vermögenswerte als Sicherheit von folgendem Kontrahenten:

Teilfonds	Art	Gegenpartei	Betrag
PPF ("PMG Partners Funds") – Credit Opportunities Fund	Barmittel	Credit Suisse (Luxemburg)	CHF 1.395.000

### 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 beinhaltet die Periode vom 01.01.2023 bis zum 30.06.2023.

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 30.06.2023 umgerechnet:

1 EUR = 0,97605 CHF  
1 EUR = 1,09100 USD

### Transaktionskosten

Transaktionskosten beinhalten Brokerg Gebühr, Stempelsteuern, lokale Steuern und andere ausländische Gebühren, die im Berichtszeitraum entstanden sind. Die Transaktionsgebühren sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere inbegriffen.

Für die am 30.06.2023 abgeschlossene Geschäftsperiode erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund	USD	3.887,51
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund	EUR	18.291,14
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund	CHF	21.998,89

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.

### Vergütungen

Erläuterungen zu Vergütungen, wie im Anhang des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (Artikel 111 bis und 111 ter) für gemeinsame Anlagen, in der jeweils gültigen Fassung, aufgeführt, werden nur nach einem vollständigen Geschäftsjahr ausgewiesen.

### Krieg in der Ukraine

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 den Jahresabschluss zum 30. Juni 2023 und die Fähigkeit der Gesellschaft und ihrer Teilfonds zur Unternehmensfortführung auswirkt.

### Bedeutendes Ereignis während des Berichtszeitraums

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.

## Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

**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.

Für Aktienklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen.

Gesamtkostenquote:

Die Total Expense Ratio (TER)\* vom 1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023 beträgt:

PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD I)	1,86%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	2,04%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	1,75%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	2,10%
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)	2,08%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	1,58%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	0,79%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	0,79%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	1,58%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	0,79%

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

**Performance**

Die Performancezahlen lauten wie folgt:

	01.01.2023 30.06.2023	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)	-7,31%	-26,67%	-7,40%	21,02%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (USD R)	-7,39%	-26,80%	-7,56%	20,81%
PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund (CHF P)	-9,24%	-29,93%	/	/
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)	12,49%	-25,07%	34,35%	-8,80%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)	12,49%	-25,07%	34,77%	-8,99%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)	11,16%	-25,52%	34,23%	-9,17%
PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)	11,23%	-28,54%	/	/
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)	-0,63%	-12,75%	5,35%	-1,22%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)	-0,23%	-12,08%	6,19%	-0,44%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)	-0,24%	-12,08%	/	/
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)	0,53%	-12,57%	5,35%	-1,08%
PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)	0,64%	-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 Referenzwahrung 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

---

**PPF ("PMG Partners Funds")**

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

Ungeprüfter Halbjahresabschluss zum 30.06.2023