

# PPF ("PMG Partners Funds")

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor 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 31.12.2025

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Verwaltung und Organe</b>   | <b>3</b>  |
| <b>Tätigkeitsbericht</b>   | <b>4</b>  |
| <b>Kombinierter Bericht</b>  | <b>6</b>  |
| <b>Bericht per Teilfonds</b>   |           |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) | 8         |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund   | 12        |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund   | 16        |
| <b>Erläuterungen (Anhang)</b>  | <b>21</b> |
| <b>Prüfungsvermerk</b>   | <b>24</b> |
| <b>Risikomanagement (ungeprüft)</b>  | <b>29</b> |
| <b>Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)</b>  | <b>31</b> |
| <b>Ungeprüfte Informationen</b>  | <b>32</b> |

## Verwaltung und Organe

---

### Verwaltungsgesellschaft

---

MultiConcept Fund Management S.A. (bis zum 31.12.2025)  
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg  
R.C.S. Luxemburg B 98834

Opportunity Fund Management. (seit dem 01.01.2026)  
16, rue Robert Stümper, L-2557 Luxemburg  
R.C.S. Luxemburg B 200727

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (bis zum 31.12.2025)

---

Yves Schepperle, Mitglied des Verwaltungsrates  
Head Products White Labelling Solutions, UBS Fund Management (Schweiz)  
AG, Schweiz

Annemarie Arens, Mitglied des Verwaltungsrates  
Independent Non-Executive Director, Luxemburg

Arnold Spruit, Mitglied des Verwaltungsrates  
Independent Non-Executive Director, Luxemburg

Marcus Ulm, Mitglied des Verwaltungsrates  
Deputy CEO MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburg

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 01.01.2026)

---

Jean-Christoph de Mestral  
Verwaltungsratspräsident, Luxemburg

Brenda Petsche  
Verwaltungsratsmitglied, Luxemburg

Benoît de Froidmont  
Verwaltungsratsmitglied, Luxemburg

Bernhard Schneider  
Verwaltungsratsmitglied, Schweiz

### Depotbank, Zahl- und Informationsstelle

---

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

### Zentralverwaltungsstelle sowie Register und Transferstelle

---

UBS Fund Administration Services Luxembourg S.A.  
5, rue Jean Monnet (bis zum 31.03.2026)  
L-2180 Luxemburg  
33A, avenue John F. Kennedy (seit dem 01.04.2026)  
L-1855 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 Assurance, 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.

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

### Rückblick 2025

Das Jahr 2025 war geprägt von anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten sowie von neu eingeführten Handelszöllen, die von den USA zunehmend als strategisches Instrument eingesetzt wurden, um Investitionszusagen und wirtschaftspolitische Zugeständnisse zu erzwingen. Diese protektionistischen Massnahmen sorgten für erhöhte Volatilität an den globalen Finanzmärkten und belasteten insbesondere den internationalen Handel.

Vor diesem Hintergrund reagierten die Zentralbanken mit einer vorsichtigen Lockerung ihrer Geldpolitik. Die US-Notenbank Federal Reserve senkte den Leitzins im Jahresverlauf dreimal um jeweils 25 Basispunkte. Diese geldpolitische Entspannung, kombiniert mit Unsicherheiten über die künftige Ausrichtung der US-Fiskalpolitik, die Entwicklung der Handelsbilanz sowie wachsenden Zweifeln daran, ob die Dynamik der Künstlichen Intelligenz langfristig ausreichen wird, um das globale Wirtschaftswachstum nachhaltig zu stützen, führte zu einer spürbaren Abschwächung des US-Dollars gegenüber dem Euro und dem Schweizer Franken. Die Aktienmärkte konnten sich demgegenüber robust entwickeln. Unterstützt durch sinkende Zinsen und solide Unternehmensgewinne verzeichneten sowohl europäische als auch US-amerikanische Leitindizes im Jahr 2025 zweistellige Renditen und profitierten von einer insgesamt konstruktiven Risikostimmung.

### Performance der Gesundheitsmärkte

Auch der Gesundheitssektor entwickelte sich im Jahr 2025 erfreulich. Gesundheitsaktien-Indizes profitierten insbesondere von der starken Gewichtung des Pharmasektors sowie von einer aussergewöhnlich dynamischen Entwicklung im Biotechnologiebereich. Der MSCI World Healthcare Index erzielte eine Performance von 15,4 % (in USD). Noch eindrucksvoller präsentierte sich der Biotechnologiesektor: Der Nasdaq Biotechnology Index (NBI) legte 2025 um 33,4 % zu und entwickelte sich damit deutlich besser als der breite Markt.

Thematisch stand auch 2025 weiterhin die Entwicklung und der Vertrieb von Medikamenten gegen Fettleibigkeit im Mittelpunkt. Daneben gewannen jedoch auch Innovationen in den Bereichen Entzündungserkrankungen, Onkologie und Infektionskrankheiten deutlich an Aufmerksamkeit. Ein verlässlicher Indikator hierfür war die rege Übernahmeaktivität innerhalb der Branche. Insbesondere in der zweiten Jahreshälfte kam es zu einer spürbaren Beschleunigung von Akquisitionen. Dieser Trend dürfte sich auch in den kommenden Jahren fortsetzen, da zahlreiche grosse Pharmakonzerne in den nächsten Jahren mit auslaufenden Patenten wichtiger Umsatzträger konfrontiert sind und daher verstärkt auf Zukäufe angewiesen bleiben. Ein weiterer bedeutender Trend war die zunehmende Lizenzierungsaktivität von Produktkandidaten. Besonders chinesische Biotechnologieunternehmen traten hierbei als äusserst kompetitive und erfolgreiche Partner internationaler Pharmakonzerne auf und konnten sich in vielen Bereichen als wichtige Innovationsquelle etablieren.

In den USA sorgte zudem die von der Regierung propagierte „Most Favoured Nation“ (MFN)-Preispolitik für Diskussionen. Ziel dieser Initiative ist es, die Medikamentenpreise in den USA stärker an das Preisniveau anderer westlicher Länder anzugleichen, und somit für den US Markt Preissenkungen zu erzielen. Gleichzeitig sollen Pharmahersteller gemeinsam mit der US-Regierung darauf hinwirken, dass Preise in Europa und anderen wirtschaftlich starken Regionen angehoben werden, um die in den USA finanzierte Innovation angemessen zu honorieren.

Die Besetzung zentraler Positionen im US-Gesundheitswesen führte 2025 zu erheblichen Veränderungen. Nach der Ernennung von Robert F. Kennedy Jr. zum Gesundheitsminister kam es zu mehreren personellen Umbrüchen innerhalb der Zulassungsbehörde FDA. Wechsel in Führungspositionen sowie Entlassungswellen lösten eine Debatte darüber aus, ob die USA ihre Rolle als globaler Innovationsführer gefährden könnten. Insbesondere die Division für Biologika und Impfstoffe (CBER) stand im Fokus, sowohl aufgrund kritischer Haltungen gegenüber Impfstoffen als auch wegen kontroverser Diskussionen über Sicherheit und Einsatz neuer genetischer Therapien.

Im Jahr 2025 wurden in den USA insgesamt 53 neue Medikamente zugelassen. Dies lag zwar unter dem Niveau der Vorjahre, übertraf jedoch deutlich die lediglich 38 Zulassungen in Europa und unterstrich erneut die weiterhin dominierende Rolle der USA im globalen Innovationsgeschehen.

### Portfolio Performance und Neuausrichtung

Für den Helix Biotechnology Fonds war 2025 ein Jahr wichtiger strategischer Weichenstellungen. Im Laufe des Jahres erfolgte die Umbenennung, und seit dem 1. September 2025 firmiert der Fonds unter dem Namen Helix Biotechnology Fund. Gleichzeitig wurden zwei neue Anteilsklassen lanciert: die I-N-Klasse für institutionelle Investoren sowie die B-Klasse für private Anleger. Die währungsabgesicherte Anteilsklasse wurde im Gegenzug geschlossen.

Per Ende 2025 verwaltete der Helix Biotechnology Fund ein Vermögen von USD 31,55 Millionen. Der Anstieg der Assets unter Management resultierte sowohl aus Nettoneugeldern als auch aus der sehr positiven Wertentwicklung des Portfolios. Das Anlagejahr 2025 war für den Fonds ausserordentlich erfolgreich und spiegelte die konsequente Umsetzung der Anlagestrategie wider. Die I-Anteilsklasse erzielte einen Wertzuwachs von 36,7 % in USD für das Gesamtjahr 2025. Die neu aufgelegte I-N-Anteilsklasse, die seit dem 1. September investiert ist, verzeichnete seit ihrer Lancierung einen Zuwachs von 32,0 % in USD. Damit konnte der Helix Biotechnology Fund den NBI Index übertreffen, ein Ergebnis, das die disziplinierte Titelauswahl und den klaren Fokus auf qualitativ hochwertige Innovation eindrucksvoll bestätigt.

Auch die Portfolioausrichtung wurde im Jahresverlauf weiter geschärft. Der Schwerpunkt liegt unverändert auf innovativen Unternehmen, wobei neben profitablen Firmen mit bestehenden Produktsätzen vermehrt auch vielversprechende Unternehmen in der Entwicklungsphase berücksichtigt werden. Im Zuge des Namenswechsels wurden die Gewichtungen von Large-Cap-Titeln leicht reduziert, um Positionen in mittelgrossen und kleineren Unternehmen auszubauen. Dieses Segment trug wesentlich zur erzielten Überperformance bei, weshalb dessen Gewichtung im letzten Quartal nochmals erhöht wurde.

Zum Jahresende umfasste das Portfolio 46 Positionen. Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von unter 30 Mrd. USD machten 82 % des Portfolios aus. Dies stellt einen deutlichen Anstieg gegenüber Jahresbeginn dar. Der Active Share erhöhte sich auf 85 % und unterstreicht damit die ausgeprägt aktive und differenzierte Positionierung gegenüber der Benchmark.

Die Bewertungen im Biotechnologiesektor blieben zum Jahresende attraktiv. Etablierte und profitable Unternehmen wiesen durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnisse von rund 15x auf – deutlich unter den Bewertungen des S&P 500 (ca. 25x) und des Nasdaq-Index (ca. 31x). Insbesondere bei kleineren und mittelgrossen Unternehmen zeigen Bewertungsmodelle auf Basis von Discounted-Cash-Flow-Analysen weiterhin ein erhebliches Aufwärtspotenzial.

### Ausblick 2026

Für das Jahr 2026 steht die Branche vor einem anspruchsvollen, aber chancenreichen Umfeld. Einerseits bestehen weiterhin Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Ausrichtung der FDA sowie der konkreten Umsetzung der MFN-Preispolitik. Andererseits zeichnet sich eine Vielzahl bedeutender Zulassungen und Markteinführungen neuer Medikamente ab, die das Wachstumspotenzial des Sektors stützen dürften.

Die Übernahmeaktivität dürfte auf hohem Niveau bleiben, da viele grosse Pharmaunternehmen ihre Produktpipelines durch strategische Zukäufe stärken müssen. Zudem haben zahlreiche Biotechnologieunternehmen ihre Kapitalbasis im Jahr 2025 deutlich verbessert und verfügen heute über solide Bilanzen, was ihre strategische Flexibilität erhöht.

Angesichts weiterhin attraktiver Bewertungen, struktureller Dislokationen im Sektor, einer hohen Short-Positionierung sowie der anhaltenden Untergewichtung von Gesundheitsaktien in vielen institutionellen Portfolios blicken wir zuversichtlich auf das Jahr 2026. Das Umfeld bietet aus unserer Sicht ausgezeichnete Voraussetzungen für ein weiteres vielversprechendes Anlagejahr.

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

### Marktentwicklung

Im Jahr 2025 blieb das Marktumfeld für Private Equity insgesamt anspruchsvoll. Trotz einer weiterhin robusten operativen Entwicklung vieler Portfoliounternehmen führten ein restriktives makroökonomisches Umfeld, vorsichtige Bewertungsansätze sowie eine verhaltene Exit-Aktivität zu einer gedämpften Marktstimmung. Während sich der Buyout-Bereich auf NAV-Basis vergleichsweise stabil zeigte, blieb das Sentiment gegenüber börsennotierten Private-Equity-Gesellschaften durch anhaltende Bewertungsabschläge belastet. Die Entwicklung im Venture-Segment war uneinheitlich, mit selektiven Erholungen, jedoch weiterhin erhöhten Bewertungsunterschieden zwischen einzelnen Titeln und Strategien.

### Entwicklung des LPActive Value Funds

Im Jahr 2025 erzielte der LPActive Value Fund eine Rendite von -6.71%. In einem insgesamt herausfordernden Marktumfeld war die Wertentwicklung durch eine hohe Streuung auf Einzeltitelebene geprägt. Während die Gesamtp performance negativ ausfiel, leisteten mehrere Positionen einen signifikant positiven Beitrag und unterstrichen die Bedeutung der aktiven Titelselektion innerhalb des Fonds.

Der LPActive Value Fund blieb seiner Anlagestrategie auch 2025 treu und fokussierte sich weiterhin auf unterbewertete Private-Equity-Aktien mit solider Bilanzstruktur, positiver Nettoliquidität und einem klaren Schwerpunkt auf Buyout-Strategien. Ergänzend wurde selektiv in Private-Equity-Asset-Manager investiert, wobei insbesondere auf Bewertungsniveaus, Ergebnisvisibilität und langfristige Skalierbarkeit geachtet wurde.

Die schwächere Marktperformance war weniger auf eine Verschlechterung der fundamentalen Portfoliounternehmen zurückzuführen, sondern primär auf Bewertungsanpassungen, anhaltende Discounts sowie zeitliche Effekte bei der Realisierung von Wertpotenzialen. Gleichzeitig zeigten mehrere Beteiligungen eine sehr positive operative Entwicklung, was sich in einer deutlichen Performance-Divergenz zwischen einzelnen Positionen widerspiegelte.

Der Anteilspreis des LPActive Value Fund belief sich per 31. Dezember 2025 auf EUR 396.9. Mit Blick nach vorne bleibt der LPActive Value Fund gut positioniert, um von einer Normalisierung der Marktbedingungen, einer Belebung der Exit-Aktivität sowie einer potenziellen Reduktion der Bewertungsabschläge zu profitieren. Die solide fundamentale Basis der Portfoliounternehmen bildet hierfür eine belastbare Grundlage.

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

#### Marktentwicklung

In der Schweiz senkte die Nationalbank (SNB) ihren Leitzins im Juni 2025 um 25 Basispunkte auf 0.0%. Damit schloss sie wohl den geldpolitischen Lockerungszyklus ab, wie aus den jüngsten geldpolitischen Lagebeurteilungen hervorging. Der Landesindex für Konsumentenpreise («Inflation») oszilliert seit einigen Monaten um 0% herum. Die mittelfristigen Inflationsprognosen der SNB bewegen sich in der Bandbreite zwischen 0% und 1%, d. h. höhere Preise sind genauso wenig zu erwarten wie höhere Löhne.

Das bedeutet, dass sich auf kurzfristigen Anleihen und Bankausleihungen wieder Negativzinsen etablieren. Ein- und zweijährige Anleihen der Eidgenossenschaft rentieren Ende 2025 leicht negativ (-0.1%), und auf zehnjährigen Anleihen gibt es mit +0.2% jährlich auch nicht viel zu holen. Generell lässt sich zugleich festhalten, dass die Lage am kürzeren Ende der Zinsstrukturkurve stabil bleiben dürfte. Am längeren Ende erwarten wir eine moderate Fortsetzung der Verteilung. Bei den SARON-Swaps liegen die Zinssätze im kurzfristigen Bereich leicht im Minus und die langfristigen bei +0.7% (10 Jahre). Deshalb sind die Zinsunterschiede zwischen kurzfristigen Geldmarkt- und langfristigen Festhypotheken in den letzten Monaten deutlich gestiegen.

Die aggressive, auf Defizite und politische Konfrontationen ausgerichtete Politik von Donald Trump (z. B. Big Beautiful Bill Act, reziproke Zölle, Eingriffe in die Fed, demontiertes Völkerrecht) hat der Gemeinschaftswährung Euro neues Leben eingehaucht. Die von Trump eingeführten Zölle wirken inflationär. Investoren stellten zwar nicht gleich den Status des Dollars als «sicherer Hafen» in Frage, tendierten jedoch stark in andere Währungen. Der Euro und der Schweizer Franken werteten sich zum Dollar um mehr als 13% respektive 14% auf. Am Terminmarkt wird der Dollar auf Ende Dezember 2027 bereits zu weniger als 0.74 Franken gehandelt. Wer sich gegen die drohende Abwertung des Dollars schützen will, muss derzeit 3.8% jährlich als Absicherungsprämie zahlen.

#### Entwicklung des Credit Opportunities Fund

Im Jahr 2025 lag die Rendite des Swiss Bond Index (SBI) bei -0.1%. Wer etwas mehr Risikoappetit aufbrachte, musste nicht mehr Volatilität in Kauf nehmen, bekam mit dem Credit Opportunities Fund allerdings eine deutlich höhere Rendite. Dabei handelt es sich typischerweise um kürzerfristige Anleihen von westeuropäischen Unternehmen mit robusten Bilanzen und einem erfahrenen Management. Die Duration liegt bei 2.4 und der Konzentrationsgrad (Top 10 Positionen) ist mit 12.8% so gering wie nie zuvor. Das durchschnittliche Rating lag Ende 2025 bei einem BB+.

Der Hauptertrag bei diesen Anleihen wird mit Risikoprämien (= Aufschlag gegenüber einer Staatsanleihe) verdient. Derzeit liegt die in CHF abgesicherte Verfallsrendite bei 4.5%. Mit der breit diversifizierten Fondslösung erzielten wir im Jahr 2025 eine Netto Rendite von +3.4%, d. h. 3.5% mehr als mit dem SBI. Langfristig streben wir eine Netto Rendite an, die 2.5% jährlich über der Rendite des SBI liegt. Seit wir diesen Fonds im November 2012 starteten, erzielten wir mit der beliebten institutionellen Tranche eine Rendite von +38.8% – in derselben Periode erzielte der SBI eine Rendite von +10.5%. Der Max. Drawdown in den letzten drei Jahren betrug -5.0% und die Max. Recovery Periode dauerte 188 Tage. Seit der Auflegung liegt die monatliche Rendite mit einer Wahrscheinlichkeit von ungefähr zwei Drittel (68%) im Plus.

**Nettovermögensaufstellung (in EUR)**

31.12.2025

**Aktiva**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert                             | 691.297.173,43        |
| Bankguthaben  | 61.765.108,74         |
| Forderungen aus Wertpapieren                                | 7.351.417,55          |
| Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften | 56.442,98             |
|   | <b>760.470.142,70</b> |

**Passiva**

|   |                     |
|---|---------------------|
| Rückstellungen für Aufwendungen                       | 791.070,71          |
| Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 2.681.410,45        |
|   | <b>3.472.481,16</b> |

|                      |                       |
|----------------------|-----------------------|
| <b>Nettovermögen</b> | <b>756.997.661,54</b> |
|----------------------|-----------------------|

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)**Für die Periode vom  
01.01.2025 bis zum  
31.12.2025

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>  | <b>667.132.985,45</b> |
| <b>Erträge</b>  |                       |
| Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)  | 30.672.214,09         |
| Dividenden (Netto)  | 3.775.923,74          |
| Bankzinsen  | 728.259,87            |
| Andere Erträge  | 36.965,20             |
|   | <b>35.213.362,90</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>   |                       |
| Verwaltungsvergütung  | 1.587.391,94          |
| Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung   | 5.277.790,84          |
| Depotbankvergütung und Depotgebühr  | 175.183,44            |
| Zentralverwaltungsvergütung   | 157.945,65            |
| Operative Kosten  | 8.986,97              |
| Druck- und Veröffentlichungskosten  | 1.745,55              |
| Zinsen und Bankspesen   | 12.368,16             |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.  | 500.848,66            |
| "Taxe d'abonnement"   | 132.067,54            |
|   | <b>7.854.328,75</b>   |
| <b>Nettoerträge (-verluste)</b>   | <b>27.359.034,15</b>  |
| <b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>  |                       |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren                                      | -5.402.184,36         |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften                           | 1.905.231,90          |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)   | -2.445.635,71         |
|   | <b>-5.942.588,17</b>  |
| <b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>  | <b>21.416.445,98</b>  |
| <b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>                               |                       |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren                     | -14.947.239,77        |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften          | 7.670.229,69          |
|   | <b>-7.277.010,08</b>  |
| <b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b> | <b>14.139.435,90</b>  |
| <b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>   |                       |
| Zeichnungen   | 163.259.764,43        |
| Rücknahmen  | -89.490.074,02        |
|   | <b>73.769.690,41</b>  |
| <b>Ausschüttung</b>   | <b>-530.774,78</b>    |
| <b>Währungsdifferenz</b>  | <b>2.486.324,56</b>   |
| <b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>  | <b>756.997.661,54</b> |

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

**Technische Daten und Erläuterungen****Technische Daten**

|                       |     | Valoren   | ISIN         |
|-----------------------|-----|-----------|--------------|
| B - Thesaurierend     | USD | 146984266 | LU3123490271 |
| I - Thesaurierend     | USD | 10173746  | LU0426487442 |
| IN - Thesaurierend    | USD | 146984241 | LU3123490511 |
| R - Thesaurierend     | USD | 28164379  | LU1230343250 |
| P CHF - Thesaurierend | CHF | 112177774 | LU2355164208 |

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund -P CHF- CHF wurde am 15.09.2025 geschlossen.

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund -B- USD wurde am 29.08.2025 lanciert.

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund -IN- USD wurde am 29.08.2025 lanciert.

**Fondsperformance**

|                       |     | YTD    | Seit Auflegung | 2024   | 2023   | 2022    |
|-----------------------|-----|--------|----------------|--------|--------|---------|
| B - Thesaurierend     | USD | /      | 31,77%         | /      | /      | /       |
| I - Thesaurierend     | USD | 36,69% | /              | -5,37% | -4,55% | -26,67% |
| IN - Thesaurierend    | USD | /      | 31,97%         | /      | /      | /       |
| R - Thesaurierend     | USD | 36,42% | /              | -5,55% | -4,73% | -26,80% |
| P CHF - Thesaurierend | CHF | /      | /              | -9,83% | -8,90% | -29,93% |

PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund)

**Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung**

|                                 | <b>31.12.2025</b>    |
|---------------------------------|----------------------|
| <b>Aktiva</b>                   |                      |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 31.346.130,30        |
| Bankguthaben                    | 269.710,44           |
|                                 | <b>31.615.840,74</b> |
| <b>Passiva</b>                  |                      |
| Rückstellungen für Aufwendungen | 76.040,84            |
|                                 | <b>76.040,84</b>     |
| <b>Nettovermögen</b>            | <b>31.539.799,90</b> |

| Fondsentwicklung                    |            | <b>31.12.2025</b>    | <b>31.12.2024</b>    | <b>31.12.2023</b>    |
|-------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Fondsvermögen</b>                | <b>USD</b> | <b>31.539.799,90</b> | <b>15.774.622,18</b> | <b>21.476.287,91</b> |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil</b> |            |                      |                      |                      |
| B - Thesaurierend                   | USD        | 131,77               | /                    | /                    |
| I - Thesaurierend                   | USD        | 113,19               | 82,81                | 87,51                |
| IN - Thesaurierend                  | USD        | 131,97               | /                    | /                    |
| R - Thesaurierend                   | USD        | 118,56               | 86,91                | 92,02                |
| P CHF - Thesaurierend               | CHF        | 0,00                 | 66,80                | 74,08                |

| Anzahl der Anteile im Umlauf |     | am Ende des<br>Geschäftsjahres | zu Beginn des<br>Geschäftsjahres | Anzahl der<br>ausgegebenen Anteile | Anzahl der<br>zurückgenommenen<br>Anteile |
|------------------------------|-----|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---|
| B - Thesaurierend            | USD | 60.250,0000                    | 0,0000                           | 60.250,0000                        | 0,0000                                    |
| I - Thesaurierend            | USD | 99.602,3750                    | 139.015,3750                     | 0,0000                             | 39.413,0000                               |
| IN - Thesaurierend           | USD | 89.065,8120                    | 0,0000                           | 89.065,8120                        | 0,0000                                    |
| R - Thesaurierend            | USD | 4.827,9190                     | 5.066,9200                       | 0,0000                             | 239,0010                                  |
| P CHF - Thesaurierend        | CHF | 0,0000                         | 51.849,9900                      | 0,0000                             | 51.849,9900                               |

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in USD)**Für die Periode vom  
01.01.2025 bis zum  
31.12.2025

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>  | <b>15.774.622,18</b> |
| <b>Erträge</b>  |                      |
| Dividenden (Netto)  | 68.714,96            |
| Bankzinsen  | 13.375,32            |
|   | <b>82.090,28</b>     |
| <b>Aufwendungen</b>   |                      |
| Verwaltungsvergütung  | 46.348,80            |
| Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung   | 243.309,21           |
| Depotbankvergütung und Depotgebühr  | 27.154,55            |
| Zentralverwaltungsvergütung   | 16.970,76            |
| Operative Kosten  | 10.554,75            |
| Druck- und Veröffentlichungskosten  | 249,37               |
| Zinsen und Bankspesen   | 3.350,78             |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.  | 161.075,35           |
| "Taxe d'abonnement"   | 3.936,58             |
|   | <b>512.950,15</b>    |
| <b>Nettoerträge (-verluste)</b>   | <b>-430.859,87</b>   |
| <b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>  |                      |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren                                      | 3.179.907,50         |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften                           | 280.391,11           |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)   | -33.597,03           |
|   | <b>3.426.701,58</b>  |
| <b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>  | <b>2.995.841,71</b>  |
| <b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>                               |                      |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren                     | 6.283.661,26         |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften          | 129.409,42           |
|   | <b>6.413.070,68</b>  |
| <b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b> | <b>9.408.912,39</b>  |
| <b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>   |                      |
| Zeichnungen   | 15.265.950,15        |
| Rücknahmen  | -8.909.684,82        |
|   | <b>6.356.265,33</b>  |
| <b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>  | <b>31.539.799,90</b> |

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

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

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Vereinigte Staaten | 88,96        |
| Grossbritannien    | 2,52         |
| Niederlande        | 1,60         |
| Dänemark           | 1,30         |
| Kaimaninseln       | 1,30         |
| Irland             | 1,27         |
| Deutschland        | 1,25         |
| Kanada             | 1,19         |
| <b>Total</b>       | <b>99,39</b> |

**Wirtschaftliche Aufteilung**

|   |              |
|---|--------------|
| Biotechnologie                                | 49,06        |
| Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte      | 41,17        |
| Gesundheits- und Sozialdienste                | 6,31         |
| Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen | 1,54         |
| Diverse Dienstleistungen                      | 1,31         |
| <b>Total</b>                                  | <b>99,39</b> |

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

| Beschreibung   | Anzahl /<br>Nennwert | Bewertung<br>(in USD) | % des<br>Nettovermö-<br>gens |
|--|----------------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>       |                      |                       |                              |
| <b>Aktien</b>  |                      |                       |                              |
| USD AGIOS PHARMACEUTICALS  | 15.650               | 425.993,00            | 1,35                         |
| USD ALNYLAM PHARMACEUTICALS  | 1.265                | 503.027,25            | 1,59                         |
| USD AMGEN  | 3.210                | 1.050.665,10          | 3,33                         |
| USD ANNEXON INC  | 203.000              | 1.019.060,00          | 3,23                         |
| USD APELLIS PHARMACEUTICALS INC  | 23.200               | 582.784,00            | 1,85                         |
| USD APOGEE THERAPEUTICS INC  | 15.800               | 1.192.584,00          | 3,78                         |
| USD ARGENX SE ADR  | 600                  | 504.570,00            | 1,60                         |
| USD ARVINAS INC  | 52.800               | 626.208,00            | 1,99                         |
| USD AXSOME THERAPEUTICS INC  | 4.100                | 748.824,00            | 2,37                         |
| USD BEAM THERAPEUTICS INC  | 15.500               | 429.660,00            | 1,36                         |
| USD BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR   | 58.300               | 412.764,00            | 1,31                         |
| USD BIOCRYST PHARMACEUTICALS   | 75.200               | 586.560,00            | 1,86                         |
| USD BIOGEN   | 4.880                | 858.831,20            | 2,72                         |
| USD BIONTECH SE ADR  | 4.130                | 393.176,00            | 1,25                         |
| USD BLACK DIAMOND THERAPEUTICS INC   | 275.000              | 668.250,00            | 2,12                         |
| USD BRIDGEBIO PHARMA INC   | 10.120               | 774.078,80            | 2,45                         |
| USD CELLDDEX THERAPEUTICS  | 22.750               | 617.890,00            | 1,96                         |
| USD EDGEWISE THERAPEUTICS INC  | 25.000               | 620.375,00            | 1,97                         |
| USD ESPERION THERAPEUTICS  | 273.000              | 1.010.100,00          | 3,20                         |
| USD GENMAB A/S ADR   | 13.300               | 409.640,00            | 1,30                         |
| USD GILEAD SCIENCES  | 8.500                | 1.043.290,00          | 3,31                         |
| USD IMMUNOCORE HOLDINGS PLC ADR  | 11.000               | 381.810,00            | 1,21                         |
| USD INCYTE   | 11.000               | 1.086.470,00          | 3,44                         |
| USD INTELLIA THERAPEUTICS  | 67.300               | 605.027,00            | 1,92                         |
| USD IONIS PHARMACEUTICALS  | 5.800                | 458.838,00            | 1,45                         |
| USD JANUX THERAPEUTICS INC   | 34.000               | 469.200,00            | 1,49                         |
| USD JAZZ PHARMACEUTICALS   | 2.360                | 401.200,00            | 1,27                         |
| USD KYMERA THERAPEUTICS INC  | 6.100                | 474.641,00            | 1,50                         |
| USD MACROGENICS  | 515.000              | 829.150,00            | 2,63                         |
| USD MODERNA INC  | 17.000               | 501.330,00            | 1,59                         |
| USD MONTE ROSA THERAPEUTICS INC  | 45.500               | 713.440,00            | 2,26                         |
| USD NEUROCRINE BIOSCIENCES   | 4.760                | 675.110,80            | 2,14                         |
| USD NUVALENT INC A   | 4.200                | 422.478,00            | 1,34                         |
| USD REGENERON PHARMACEUTICALS  | 1.860                | 1.435.678,20          | 4,55                         |
| USD RELAY THERAPEUTICS INC   | 85.000               | 719.100,00            | 2,28                         |
| USD REVOLUTION MEDICINES INC   | 11.350               | 904.027,50            | 2,87                         |
| USD SAREPTA THERAPEUTICS   | 18.000               | 387.360,00            | 1,23                         |
| USD SCHOLAR ROCK HOLDING CORP  | 11.000               | 484.550,00            | 1,54                         |
| USD SEPTERNA INC   | 45.000               | 1.254.600,00          | 3,98                         |
| USD SUMMIT THERAPEUTICS INC  | 10.900               | 190.641,00            | 0,60                         |
| USD SYNDAX PHARMACEUTICALS INC   | 59.680               | 1.253.876,80          | 3,98                         |
| USD ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL  | 15.100               | 347.300,00            | 1,10                         |
| USD VERTEX PHARMACEUTICALS   | 2.210                | 1.001.925,60          | 3,18                         |
| USD XENON PHARMACEUTICALS INC  | 8.350                | 374.247,00            | 1,19                         |
| USD ZAI LAB LTD ADR  | 23.250               | 410.130,00            | 1,30                         |
| USD ZENAS BIOPHARMA INC  | 29.900               | 1.085.669,00          | 3,44                         |
| <b>Total Aktien</b>  |                      | <b>31.346.130,25</b>  | <b>99,39</b>                 |
| <b>Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b> |                      |                       |                              |
|  |                      | <b>31.346.130,25</b>  | <b>99,39</b>                 |
| <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>  |                      |                       |                              |
| <b>Aktien</b>  |                      |                       |                              |
| USD DIANTHUS THERAPEUTICS INC CVR  | 53.060               | 0,05                  | 0,00                         |
| <b>Total Aktien</b>  |                      | <b>0,05</b>           | <b>0,00</b>                  |
| <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>  |                      |                       |                              |
|  |                      | <b>0,05</b>           | <b>0,00</b>                  |
| <b>Total des Wertpapierbestandes</b>   |                      | <b>31.346.130,30</b>  | <b>99,39</b>                 |
| Bankguthaben   |                      | 269.710,44            | 0,86                         |
| Andere Passiva   |                      | -76.040,84            | -0,25                        |
| <b>Teilfondsvermögen</b>   |                      | <b>31.539.799,90</b>  | <b>100,00</b>                |

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

## Technische Daten und Erläuterungen

### Technische Daten

|                          |     | Valoren   | ISIN         |
|--------------------------|-----|-----------|--------------|
| A - Thesaurierend        | EUR | 10269470  | LU0434213525 |
| Ad - Ausschüttend        | EUR | 26834899  | LU1162521717 |
| A - Thesaurierend        | CHF | 13421164  | LU0641442941 |
| ZFP CHF A - Ausschüttend | CHF | 112179350 | LU2355164893 |

### Fondsperformance

|                          |     | YTD    | Seit Auflegung | 2024   | 2023   | 2022    |
|--------------------------|-----|--------|----------------|--------|--------|---------|
| A - Thesaurierend        | EUR | -6,71% | /              | 17,70% | 29,18% | -25,07% |
| Ad - Ausschüttend        | EUR | -6,71% | /              | 17,70% | 29,18% | -25,07% |
| A - Thesaurierend        | CHF | -9,01% | /              | 14,34% | 25,98% | -25,52% |
| ZFP CHF A - Ausschüttend | CHF | -7,46% | /              | 18,81% | 21,69% | -28,54% |

### Ausschüttungen

|                          |     | Ex-Datum   | Betrag |
|--------------------------|-----|------------|--------|
| Ad - Ausschüttend        | EUR | 28/04/2025 | 0,71   |
| ZFP CHF A - Ausschüttend | CHF | 28/04/2025 | 0,65   |

### Erläuterungen

#### Devisentermingeschäfte

| Käufe  |            | Verkäufe |              | Fälligkeit | Bewertung        |
|--|------------|----------|--------------|------------|------------------|
| Gegenpartei  |            |          |              |            | (In EUR)         |
| CHF  | 7.000.000  | EUR      | -7.519.579   | 27.02.2026 | 29.129,21        |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i>               |            |          |              |            |                  |
| CHF  | 97.000.000 | EUR      | -104.576.212 | 27.02.2026 | 27.313,77        |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i>               |            |          |              |            |                  |
| <b>Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften</b> |            |          |              |            | <b>56.442,98</b> |

**Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung**

|  | <b>31.12.2025</b>     |
|--|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |                       |
| Wertpapierbestand zum Marktwert                                | 161.250.788,95        |
| Bankguthaben   | 8.780.153,20          |
| Forderungen aus Wertpapieren                                   | 337.666,63            |
| Nichtrealisierter Nettomehrwert aus<br>Devisentermingeschäften | 56.442,98             |
|  | <b>170.425.051,76</b> |
| <b>Passiva</b>   |                       |
| Rückstellungen für Aufwendungen                                | 318.783,17            |
|  | <b>318.783,17</b>     |
| <b>Nettovermögen</b>   | <b>170.106.268,59</b> |

| Fondsentwicklung                    |            | <b>31.12.2025</b>     | <b>31.12.2024</b>     | <b>31.12.2023</b>     |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fondsvermögen</b>                | <b>EUR</b> | <b>170.106.268,59</b> | <b>149.938.465,75</b> | <b>110.891.774,02</b> |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil</b> |            |                       |                       |                       |
| A - Thesaurierend                   | EUR        | 396,90                | 425,44                | 361,47                |
| Ad - Ausschüttend                   | EUR        | 106,22                | 114,67                | 98,22                 |
| A - Thesaurierend                   | CHF        | 222,70                | 244,76                | 214,07                |
| ZFP CHF A - Ausschüttend            | CHF        | 92,60                 | 100,81                | 85,54                 |

| Anzahl der Anteile im Umlauf |     | am Ende des<br>Geschäftsjahres | zu Beginn des<br>Geschäftsjahres | Anzahl der<br>ausgegebenen Anteile | Anzahl der<br>zurückgenommenen<br>Anteile |
|------------------------------|-----|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---|
| A - Thesaurierend            | EUR | 78.709,9350                    | 78.305,8550                      | 1.623,1810                         | 1.219,1000                                |
| Ad - Ausschüttend            | EUR | 82.170,6010                    | 75.571,1560                      | 18.006,4820                        | 11.407,0360                               |
| A - Thesaurierend            | CHF | 475.423,5020                   | 376.029,5090                     | 145.988,6940                       | 46.594,7010                               |
| ZFP CHF A - Ausschüttend     | CHF | 164.320,7510                   | 92.025,6340                      | 82.663,9210                        | 10.368,8040                               |

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)**Für die Periode vom  
01.01.2025 bis zum  
31.12.2025

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>  | <b>149.938.465,75</b> |
| <b>Erträge</b>  |                       |
| Dividenden (Netto)  | 3.717.415,54          |
| Bankzinsen  | 114.437,69            |
| Andere Erträge  | 36.965,20             |
|   | <b>3.868.818,43</b>   |
| <b>Aufwendungen</b>   |                       |
| Verwaltungsvergütung  | 477.307,36            |
| Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung   | 2.309.547,22          |
| Depotbankvergütung und Depotgebühr  | 42.688,92             |
| Zentralverwaltungsvergütung   | 40.793,74             |
| Druck- und Veröffentlichungskosten  | 1.243,55              |
| Zinsen und Bankspesen   | 3.201,63              |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.  | 138.701,34            |
| "Taxe d'abonnement"   | 70.581,39             |
|   | <b>3.084.065,15</b>   |
| <b>Nettoerträge (-verluste)</b>   | <b>784.753,28</b>     |
| <b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>  |                       |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren                                      | 2.034.012,30          |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften                           | -2.693.665,22         |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)   | -120.234,77           |
|   | <b>-779.887,69</b>    |
| <b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>  | <b>4.865,59</b>       |
| <b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>                               |                       |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren                     | -12.612.087,95        |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften          | 1.150.677,75          |
|   | <b>-11.461.410,20</b> |
| <b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b> | <b>-11.456.544,61</b> |
| <b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>   |                       |
| Zeichnungen   | 45.729.127,28         |
| Rücknahmen  | -13.968.613,23        |
|   | <b>31.760.514,05</b>  |
| <b>Ausschüttung</b>   | <b>-136.166,60</b>    |
| <b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>  | <b>170.106.268,59</b> |

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

**Geographische Aufteilung**

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Vereinigte Staaten | 31,01        |
| Grossbritannien    | 18,10        |
| Schweiz            | 11,27        |
| Frankreich         | 6,82         |
| Kanada             | 5,26         |
| Deutschland        | 4,02         |
| Bermudas           | 3,97         |
| Guernsey           | 3,66         |
| Schweden           | 3,60         |
| Luxemburg          | 3,26         |
| Jersey             | 2,66         |
| Belgien            | 1,14         |
| <b>Total</b>       | <b>94,79</b> |

**Wirtschaftliche Aufteilung**

|   |              |
|---|--------------|
| Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen     | 57,05        |
| Anlagefonds                                       | 16,05        |
| Hypotheken- und Finanzierungsinstitute (MBS, ABS) | 9,35         |
| Biotechnologie                                    | 5,22         |
| Elektronik und Halbleiter                         | 4,37         |
| Diverse Dienstleistungen                          | 2,74         |
| <b>Total</b>                                      | <b>94,79</b> |

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

| Beschreibung   | Anzahl / Nennwert | Bewertung (in EUR)    | % des Nettovermögens |
|--|-------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>           |                   |                       |                      |
| <b>Aktien</b>  |                   |                       |                      |
| GBP 3I GROUP   | 83.400            | 3.116.694,73          | 1,83                 |
| GBP ABRDN PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES TRUST                                       | 840.000           | 5.868.407,49          | 3,45                 |
| USD APOLLO GLB MGM   | 116.800           | 14.396.498,79         | 8,46                 |
| USD ARES CAPITAL   | 195.000           | 3.358.891,40          | 1,97                 |
| USD ARES MANAGEMENT CORP -A-   | 9.700             | 1.334.932,10          | 0,78                 |
| USD BAIN CAPITAL SPECIALTY FINANCE   | 127.000           | 1.504.167,91          | 0,88                 |
| USD BLACKSTONE GROUP INC/THE A   | 48.000            | 6.299.731,79          | 3,70                 |
| USD BLUE OWL CAPITAL CORP  | 137.000           | 1.449.963,81          | 0,85                 |
| USD BLUE OWL CAPITAL INC A   | 40.000            | 508.833,92            | 0,30                 |
| GBP BRIDGEPOINT GROUP LTD  | 246.000           | 799.573,96            | 0,47                 |
| USD BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LT A   | 34.000            | 1.516.675,89          | 0,89                 |
| CAD BROOKFIELD INFRASTRUCTURE PART   | 50.000            | 1.481.769,05          | 0,87                 |
| USD CARLYLE GROUP INC/THE  | 143.500           | 7.222.346,63          | 4,25                 |
| CHF CASTLE PRIVATE EQUITY  | 75.000            | 264.373,99            | 0,16                 |
| EUR CVC CAPITAL PARTNERS PLC   | 316.000           | 4.518.800,00          | 2,66                 |
| EUR DEUTSCHE BETEILIGUNGS (REG. SHARES)  | 166.600           | 4.189.890,00          | 2,46                 |
| SEK EQT AB   | 133.000           | 4.468.957,24          | 2,63                 |
| EUR EURAZEO  | 131.000           | 6.982.300,00          | 4,10                 |
| EUR GIMV   | 43.580            | 1.945.847,00          | 1,14                 |
| USD HAMILTON LANE INC A  | 10.500            | 1.200.779,09          | 0,71                 |
| CHF HBM BIOVENTURES  | 36.500            | 8.884.739,39          | 5,22                 |
| GBP HGCAPITAL TRUST PLC  | 1.986.000         | 11.531.833,02         | 6,78                 |
| GBP ICG GRAPHITE ENTERPRISE TRUST  | 145.000           | 2.471.053,08          | 1,45                 |
| GBP INTERMEDIATE CAPITAL GROUP   | 234.000           | 5.504.621,20          | 3,24                 |
| SEK KINNEVIK AB B  | 215.000           | 1.661.697,61          | 0,98                 |
| USD KKR & CO INC -A-   | 98.000            | 10.637.353,65         | 6,25                 |
| USD MAIN STREET CAPITAL  | 16.135            | 829.658,69            | 0,49                 |
| EUR MUTARES AG   | 88.500            | 2.655.000,00          | 1,56                 |
| GBP OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS   | 807.000           | 5.268.166,98          | 3,10                 |
| CAD ONEX SUB V   | 106.000           | 7.437.579,97          | 4,37                 |
| CHF PARTNERS GROUP   | 9.500             | 10.029.876,41         | 5,90                 |
| EUR PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING  | 596.000           | 6.228.200,00          | 3,66                 |
| USD SIXTH STREET SPECIALTY LENDING   | 75.842            | 1.402.603,98          | 0,82                 |
| EUR TIKEHAU CAPITAL SCA  | 110.000           | 1.742.400,00          | 1,02                 |
| USD TPG INC A  | 48.000            | 2.609.153,22          | 1,53                 |
| EUR WENDEL   | 35.000            | 2.877.000,00          | 1,69                 |
| <b>Total Aktien</b>  |                   | <b>154.200.471,99</b> | <b>90,65</b>         |
| <b>Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>     |                   |                       |                      |
|  |                   | <b>154.200.471,99</b> | <b>90,65</b>         |
| <b>Investmentfonds</b>   |                   |                       |                      |
| <b>Fondsanteile (Open-End)</b>   |                   |                       |                      |
| GBP PANTHEON INTERNATIONAL PLC   | 346.000           | 1.497.886,96          | 0,88                 |
| EUR PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND EUR -A- | 39.000            | 5.552.430,00          | 3,26                 |
| <b>Total Fondsanteile (Open-End)</b>   |                   | <b>7.050.316,96</b>   | <b>4,14</b>          |
| <b>Total Investmentfonds</b>   |                   | <b>7.050.316,96</b>   | <b>4,14</b>          |
| <b>Total des Wertpapierbestandes</b>   |                   | <b>161.250.788,95</b> | <b>94,79</b>         |
| Bankguthaben   |                   | 8.780.153,20          | 5,16                 |
| Andere Nettovermögenswerte   |                   | 75.326,44             | 0,05                 |
| <b>Teilfondsvermögen</b>   |                   | <b>170.106.268,59</b> | <b>100,00</b>        |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.  
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettovermögens 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 | 2024  | 2023  | 2022    |
|-------------------|-----|-------|----------------|-------|-------|---------|
| A - Thesaurierend | CHF | 2,58% | /              | 6,46% | 3,64% | -12,75% |
| B - Thesaurierend | CHF | 3,38% | /              | 7,30% | 4,47% | -12,08% |
| BA - Ausschüttend | CHF | 3,38% | /              | 7,30% | 4,46% | -12,08% |
| A - Thesaurierend | EUR | 8,30% | /              | 9,10% | 5,98% | -12,57% |
| B - Thesaurierend | EUR | 5,58% | /              | 9,89% | 6,48% | -12,03% |

### Ausschüttungen

|                   |     | Ex-Datum   | Betrag |
|-------------------|-----|------------|--------|
| BA - Ausschüttend | CHF | 28/04/2025 | 4,81   |

### Erläuterungen

#### Devisentermingeschäfte

| Käufe  |             | Verkäufe |              | Fälligkeit | Bewertung<br>(In CHF) |
|--|-------------|----------|--------------|------------|-----------------------|
| <i>Gegenpartei</i>                                   |             |          |              |            |                       |
| EUR  | 335.000     | CHF      | -308.572     | 30.01.2026 | 2.586,80              |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |
| EUR  | 1.480.000   | CHF      | -1.363.512   | 30.01.2026 | 11.159,64             |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |
| CHF  | 131.230.838 | USD      | -167.000.000 | 30.01.2026 | -655.206,98           |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |
| CHF  | 11.526.547  | GBP      | -11.000.000  | 30.01.2026 | -158.104,54           |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |
| CHF  | 8.425.440   | SEK      | -100.000.000 | 30.01.2026 | -154.896,19           |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |
| CHF  | 179.503.311 | EUR      | -195.000.000 | 30.01.2026 | -1.621.836,27         |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |
| CHF  | 18.873.048  | NOK      | -240.000.000 | 30.01.2026 | 81.245,12             |
| <i>UBS Europe SE, Luxembourg Branch - Luxembourg</i> |             |          |              |            |                       |

**Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften**

**-2.495.052,42**

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

**Nettovermögensaufstellung (in CHF) und Fondsentwicklung**

|   | <b>31.12.2025</b>     |
|---|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>   |                       |
| Wertpapierbestand zum Marktwert                       | 468.373.068,38        |
| Bankguthaben  | 49.088.813,39         |
| Forderungen aus Wertpapieren                          | 6.526.295,23          |
|   | <b>523.988.177,00</b> |
| <b>Passiva</b>  |                       |
| Rückstellungen für Aufwendungen                       | 379.217,48            |
| Nichtrealisierter Verlust aus Devisentermingeschäften | 2.495.052,42          |
|   | <b>2.874.269,90</b>   |
| <b>Nettovermögen</b>                                  | <b>521.113.907,10</b> |

| Fondsentwicklung                    |            | <b>31.12.2025</b>     | <b>31.12.2024</b>     | <b>31.12.2023</b>     |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fondsvermögen</b>                | <b>CHF</b> | <b>521.113.907,10</b> | <b>471.065.017,21</b> | <b>408.304.105,46</b> |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil</b> |            |                       |                       |                       |
| A - Thesaurierend                   | CHF        | 126,64                | 123,46                | 115,97                |
| B - Thesaurierend                   | CHF        | 138,86                | 134,32                | 125,18                |
| BA - Ausschüttend                   | CHF        | 86,22                 | 88,21                 | 86,99                 |
| A - Thesaurierend                   | EUR        | 119,81                | 110,63                | 101,40                |
| B - Thesaurierend                   | EUR        | 122,26                | 115,80                | 105,38                |

| Anzahl der Anteile im Umlauf |     | am Ende des<br>Geschäftsjahres | zu Beginn des<br>Geschäftsjahres | Anzahl der<br>ausgegebenen Anteile | Anzahl der<br>zurückgenommenen<br>Anteile |
|------------------------------|-----|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---|
| A - Thesaurierend            | CHF | 80.935,7200                    | 88.982,6870                      | 4.207,6830                         | 12.254,6500                               |
| B - Thesaurierend            | CHF | 3.619.821,8440                 | 3.357.607,2000                   | 701.868,4700                       | 439.653,8260                              |
| BA - Ausschüttend            | CHF | 75.518,4030                    | 77.152,4020                      | 5.878,0000                         | 7.512,0000                                |
| A - Thesaurierend            | EUR | 2.793,6950                     | 11.712,6950                      | 57,0000                            | 8.976,0000                                |
| B - Thesaurierend            | EUR | 12.094,4340                    | 9.714,6660                       | 2.735,7690                         | 356,0000                                  |

**Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in CHF)**Für die Periode vom  
01.01.2025 bis zum  
31.12.2025

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>  | <b>471.065.017,21</b> |
| <b>Erträge</b>  |                       |
| Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)  | 28.540.495,21         |
| Bankzinsen  | 560.564,46            |
|   | <b>29.101.059,67</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>   |                       |
| Verwaltungsvergütung  | 996.212,20            |
| Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung   | 2.569.180,27          |
| Depotbankvergütung und Depotgebühr  | 101.771,99            |
| Zentralverwaltungsvergütung   | 95.564,16             |
| Druck- und Veröffentlichungskosten  | 269,54                |
| Zinsen und Bankspesen   | 5.874,68              |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.  | 209.360,38            |
| "Taxe d'abonnement"   | 54.093,97             |
|   | <b>4.032.327,19</b>   |
| <b>Nettoerträge (-verluste)</b>   | <b>25.068.732,48</b>  |
| <b>Realisierter Gewinn (Verlust)</b>  |                       |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren                                      | -9.438.776,39         |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften                           | 4.057.123,89          |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)   | -2.137.167,12         |
|   | <b>-7.518.819,62</b>  |
| <b>Realisierter Nettogewinn (-verlust)</b>  | <b>17.549.912,86</b>  |
| <b>Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste)</b>                               |                       |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Wertpapieren                     | -7.151.314,05         |
| Veränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) aus Devisentermingeschäften          | 5.963.913,84          |
|   | <b>-1.187.400,21</b>  |
| <b>Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung</b> | <b>16.362.512,65</b>  |
| <b>Zeichnungen / Rücknahmen</b>   |                       |
| Zeichnungen   | 97.267.263,09         |
| Rücknahmen  | -63.213.702,94        |
|   | <b>34.053.560,15</b>  |
| <b>Ausschüttung</b>   | <b>-367.182,91</b>    |
| <b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>  | <b>521.113.907,10</b> |

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

**Geographische Aufteilung**

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Norwegen                 | 12,44        |
| Deutschland              | 10,45        |
| Niederlande              | 8,30         |
| Schweden                 | 7,44         |
| Grossbritannien          | 6,88         |
| Schweiz                  | 6,12         |
| Liechtenstein            | 4,68         |
| Bermudas                 | 4,56         |
| Frankreich               | 3,90         |
| Luxemburg                | 3,62         |
| Vereinigte Staaten       | 3,45         |
| Dänemark                 | 2,36         |
| Italien                  | 1,75         |
| Marshallinseln           | 1,72         |
| Irland                   | 1,63         |
| Belgien                  | 1,40         |
| Finnland                 | 1,27         |
| Österreich               | 0,98         |
| Spanien                  | 0,95         |
| Singapur                 | 0,88         |
| Kanada                   | 0,73         |
| Portugal                 | 0,58         |
| Rumänien                 | 0,54         |
| Panama                   | 0,47         |
| Türkei                   | 0,47         |
| Guernsey                 | 0,37         |
| Kaimaninseln             | 0,37         |
| Mauritius                | 0,37         |
| Malta                    | 0,34         |
| Britische Jungferninseln | 0,33         |
| Liberia                  | 0,25         |
| Mexiko                   | 0,25         |
| <b>Total</b>             | <b>89,88</b> |

**Wirtschaftliche Aufteilung**

|  |              |
|--|--------------|
| Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen            | 20,18        |
| Banken und andere Kreditinstitute                        | 12,82        |
| Verkehr und Transport                                    | 8,31         |
| Anlagefonds  | 6,32         |
| Versicherungsgesellschaften                              | 6,02         |
| Diverse Dienstleistungen                                 | 5,65         |
| Petroleum  | 4,73         |
| Immobilien   | 3,28         |
| Energie- und Wasserversorgung                            | 3,25         |
| Internet, Software und IT-Dienstleistungen               | 2,50         |
| Maschinenbau und Industrieanlagen                        | 2,46         |
| Beherbungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen | 2,40         |
| Verschiedene Handelsunternehmen                          | 1,77         |
| Telekommunikation  | 1,56         |
| Gesundheits- und Sozialdienste                           | 1,11         |
| Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke                 | 1,00         |
| Fahrzeuge  | 1,00         |
| Nicht klassifizierbare / nicht klassifizierte Institute  | 0,96         |
| Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte                 | 0,92         |
| Baustoffe und Bauindustrie                               | 0,87         |
| Elektronik und Halbleiter                                | 0,54         |
| Computerhardware und Netzwerk                            | 0,43         |
| Chemie   | 0,39         |
| Elektrische Geräte und Komponenten                       | 0,38         |
| Forstwirtschaft, Papier und Forstprodukte                | 0,36         |
| Länder und Zentralregierungen                            | 0,36         |
| Grafikverlags- und Druckmedien                           | 0,22         |
| Landwirtschaft und Fischerei                             | 0,09         |
| <b>Total</b>   | <b>89,88</b> |

**Aufstellung des Wertpapierbestandes**

| Beschreibung   | Anzahl / Nennwert | Bewertung (in CHF) | % des Nettovermögens |
|--|-------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b> |                   |                    |                      |
| <b>Anleihen</b>  |                   |                    |                      |
| USD 3T GLOBAL BIDCO LIMITED 11.25%/24-220528                             | 2.500.000         | 1.980.258,81       | 0,38                 |
| EUR ABN AMRO BANK NV SUB FF FRN/25-PERPET                                | 1.000.000         | 939.767,78         | 0,18                 |
| EUR ACHMEA BV SUB FF FRN/25-PERPET                                       | 1.000.000         | 958.843,03         | 0,18                 |
| EUR ACL HOLDINGS LTD 11.5%/24-160227                                     | 2.000.000         | 1.926.023,34       | 0,37                 |
| SEK ADDWISE GROUP AB FRN/25-281128                                       | 10.000.000        | 869.119,83         | 0,17                 |
| EUR ADLER PELZER HLDG 9.5%/23-010427                                     | 2.000.000         | 1.764.991,01       | 0,34                 |
| USD AEGEA FINANCE SARL 6.75%/22-200529                                   | 428.000           | 341.956,90         | 0,07                 |
| EUR AEGON NV SUB FF FRN/19-PERPET  | 2.000.000         | 1.920.183,93       | 0,37                 |
| USD AEGCAP IRL CAP/GLB SUB FF FRN/24-100355                              | 4.000.000         | 3.324.145,79       | 0,64                 |
| EUR AGEAS FINANCE NV SUB FF FRN/19-PERPET                                | 5.000.000         | 4.490.779,10       | 0,86                 |
| EUR AGEAS SUB FF FRN/25-PERPET   | 3.000.000         | 2.807.216,15       | 0,54                 |
| USD AIR LEASE CORP SUB S C FF FRN/21-PERPET                              | 3.000.000         | 2.320.359,36       | 0,45                 |
| USD AIRSWIFT GLOBAL AS 144A 10%/24-280229                                | 6.800.000         | 5.518.699,54       | 1,06                 |
| EUR AIRX GROUP HOLDINGS 144A 13%/25-120928                               | 1.900.000         | 1.790.314,57       | 0,34                 |
| EUR ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET                                      | 4.000.000         | 3.284.627,78       | 0,63                 |
| USD ALLIANZ SE SUB FF FRN/21-PERPET                                      | 6.000.000         | 4.474.656,69       | 0,86                 |
| USD AMERICAN ELEC FF FRN/21-150262                                       | 2.000.000         | 1.555.114,32       | 0,30                 |
| SEK AMWOOD AB FRN/24-251027  | 20.000.000        | 1.384.036,03       | 0,27                 |
| NOK ANDFJORD SALMON GROUP FRN/25-230628                                  | 6.000.000         | 459.237,27         | 0,09                 |
| EUR AONIC AB FRN/23-181027   | 2.000.000         | 1.945.842,99       | 0,37                 |
| USD ARCHER NORGE AS 9.5%/25-250230                                       | 3.000.000         | 2.501.713,56       | 0,48                 |
| EUR ARLES I B.V. FRN/25-041130   | 1.500.000         | 1.423.762,70       | 0,27                 |
| EUR AROUNDTOWN FINANCE SARL FF FRN/25-PERPET                             | 2.000.000         | 1.818.643,64       | 0,35                 |
| NOK ASP DATA CENTER AS 144A FRN/25-030328                                | 20.000.000        | 1.618.087,38       | 0,31                 |
| EUR ASR NEDERLAND NV SUB FF FRN/24-PERPET                                | 3.000.000         | 2.993.520,86       | 0,57                 |
| EUR ASR NEDERLAND NV SUB FF FRN/25-PERPET                                | 4.000.000         | 3.920.531,48       | 0,75                 |
| EUR AT & S AG SUB FF FRN/22-PERPET                                       | 1.500.000         | 1.348.783,01       | 0,26                 |
| NOK AX INV1 HOLDING AS FRN/25-140230                                     | 20.000.000        | 1.570.079,82       | 0,30                 |
| NOK AX VII INV1 HOLDINGS AS FRN/25-191230                                | 12.500.000        | 1.384.088,29       | 0,19                 |
| EUR AXACTOR ASA 144A FRN/25-130629                                       | 1.200.000         | 1.141.355,02       | 0,22                 |
| EUR AZERION GROUP NV FRN/25-021029                                       | 5.500.000         | 4.938.628,75       | 0,95                 |
| EUR B2 IMPACT ASA FRN/24-190329  | 3.800.000         | 3.603.011,38       | 0,69                 |
| EUR B2 IMPACT ASA FRN/25-310330  | 1.300.000         | 1.233.843,00       | 0,24                 |
| EUR BANCO SANTANDER SA SUB FF FRN/21-PERPET                              | 5.600.000         | 4.969.748,39       | 0,95                 |
| USD BARCLAYS PLC SUB FF FRN/21-PERPET                                    | 5.000.000         | 3.828.206,90       | 0,73                 |
| USD BEVA BANCOMER TEXAS SUB FF FRN/24-080139                             | 1.500.000         | 1.284.334,82       | 0,25                 |
| SEK BELLMAN GROUP AB FRN/25-070429                                       | 10.000.000        | 782.747,57         | 0,15                 |
| USD BIOCIRC GRP HOLD APS 144A FRN/24-190728                              | 1.500.000         | 1.298.541,11       | 0,25                 |
| USD BLUENORD ASA 144A 9.5%/24-020729                                     | 700.000           | 579.335,19         | 0,11                 |
| USD BLUENORD ASA SUB STEP-UP/25-100785                                   | 2.000.000         | 1.624.185,79       | 0,31                 |
| USD BNP PARIBAS SA FRN/25-PERPET   | 3.000.000         | 2.380.208,62       | 0,46                 |
| CHF BOBST GROUP SA 2.05%/25-300930                                       | 5.000.000         | 5.017.500,00       | 0,96                 |
| USD BOMBARDIER INC 144A 6.75%/25-150633                                  | 1.500.000         | 1.257.274,30       | 0,24                 |
| USD BOMBARDIER INC 144A 7.25%/24-010731                                  | 3.000.000         | 2.534.537,96       | 0,49                 |
| NOK BONHEUR ASA 144A FRN/24-091029                                       | 14.000.000        | 1.106.731,43       | 0,21                 |
| EUR BOOSTER PRECISION FRN/22-281126                                      | 2.182.000         | 1.989.743,98       | 0,38                 |
| EUR BOS GMBH & CO KG FRN/25-250629                                       | 1.800.000         | 1.631.536,84       | 0,31                 |
| USD BW ENERGY LTD 144A 10%/24-210629                                     | 1.000.000         | 798.909,26         | 0,15                 |
| EUR CALLIGO UK LTD FRN/21-291224   | 1.870.173         | 305.265,18         | 0,06                 |
| USD CARDINAL CORP 5.75%/25-010832  | 3.000.000         | 2.441.983,14       | 0,47                 |
| GBP CD&R FIREFLY BIDCO LTD 8.625%/24-300429                              | 1.000.000         | 1.116.301,61       | 0,21                 |
| USD CENTENE CORP 2.5%/21-010331  | 2.000.000         | 1.366.962,30       | 0,26                 |
| CHF CLARIANT AG 2.1%/25-040433   | 2.000.000         | 2.011.000,00       | 0,39                 |
| EUR CMA CGM 4.875%/25-150132   | 2.000.000         | 1.796.218,59       | 0,34                 |
| USD CNP ASSURANCES SUB FF FRN/21-PERPET                                  | 3.400.000         | 2.512.238,29       | 0,48                 |
| NOK COLOR GROUP ASA 144A FRN/24-230429                                   | 22.000.000        | 1.755.859,35       | 0,34                 |
| NOK COLOR GROUP ASA 144A FRN/25-201130                                   | 20.000.000        | 1.570.928,12       | 0,30                 |
| NOK COLOR GROUP ASA SUB 144A FRN/24-PERPET                               | 20.000.000        | 1.591.287,35       | 0,31                 |
| SEK CONAPTO HOLDING AB FRN/25-030628                                     | 17.500.000        | 1.530.976,31       | 0,29                 |
| USD CONTSHIPS LOGISTICS CORP 9%/25-110230                                | 1.625.000         | 1.314.204,98       | 0,25                 |
| EUR CREDIT AGRICOLE SA SUB FF FRN/25-PERPET                              | 1.000.000         | 953.427,52         | 0,18                 |
| USD CREDITAS FINANCIAL SOLUT 10.5%/25-280429                             | 2.500.000         | 1.924.541,32       | 0,37                 |
| EUR DDM DEBT AB 9%/21-190426   | 1.000.000         | 602.256,82         | 0,12                 |
| EUR DEUTSCHE BANK AG SUB FF FRN/25-PERPET                                | 6.400.000         | 6.078.174,88       | 1,17                 |
| EUR DEUTSCHE LUFTHANSA AG FF FRN/25-150155                               | 3.000.000         | 2.898.498,20       | 0,56                 |
| GBP DIRECT LINE SUB FF 4.75%/17-PERPET                                   | 300.000           | 318.489,64         | 0,06                 |
| USD DIRECTV FINANCING LLC 8.875%/24-010230                               | 2.000.000         | 1.603.110,99       | 0,31                 |
| USD DIRECTV HOLDINGS/FING 5.875%/21-150827                               | 1.230.000         | 979.929,76         | 0,19                 |
| USD DNO ASA 144A 8.5%/25-270330  | 4.000.000         | 3.286.401,29       | 0,63                 |
| USD DNO ASA 9.25%/24-040629  | 3.000.000         | 2.515.285,42       | 0,48                 |
| USD DNO ASA SUB S 1235 144A 25-170685                                    | 1.000.000         | 827.582,08         | 0,16                 |
| USD DOF GROUP ASA 8.125%/25-160930                                       | 500.000           | 405.535,42         | 0,08                 |
| USD DOMINION ENERGY INC SUB FF FRN/25-150256                             | 2.000.000         | 1.594.966,29       | 0,31                 |
| SEK DOOBA FINANCE AB FRN/24-131127                                       | 30.000.000        | 2.378.305,40       | 0,46                 |
| EUR DSI HOLDING GMBH 144A FRN/25-220929                                  | 2.800.000         | 2.579.346,00       | 0,49                 |
| NOK DUETT SOFTWARE GROUP AS FRN/25-140728                                | 10.000.000        | 800.686,35         | 0,15                 |
| EUR DUFFY ONE B.V. 4.75%/24-180431                                       | 1.500.000         | 1.442.689,07       | 0,28                 |
| EUR EAST RENEWABLE AB 13.5%/19-010125                                    | 4.415.200         | 0,41               | 0,00                 |
| SEK ECODC HOLDING AB FRN/25-041229                                       | 23.750.000        | 2.041.156,00       | 0,39                 |
| EUR EDP SA SUB FF FRN/25-270555  | 3.000.000         | 2.830.162,28       | 0,54                 |
| USD EFG INTERNATIONAL AG SUB FF FRN/21-PERP                              | 6.600.000         | 5.124.504,24       | 0,98                 |
| EUR ENBW ENERGIE BADEN - W FF FRN/25-280755                              | 2.000.000         | 1.863.326,25       | 0,36                 |
| EUR ENEL SPA SUB FF FRN/21-PERPET  | 5.000.000         | 4.246.802,00       | 0,81                 |
| EUR ENERGIAS DE PORTUGAL SA FF FRN/24-290554                             | 200.000           | 191.889,57         | 0,04                 |
| SEK EQL PHARMA AB FRN/25-240128  | 7.500.000         | 651.498,25         | 0,13                 |
| EUR EQUIPE HOLDINGS 3 BV FRN/24-161229                                   | 1.000.000         | 837.505,83         | 0,16                 |
| USD EXCELLENCE LOGGING 11.5%/24-060629                                   | 2.250.000         | 1.756.794,62       | 0,34                 |
| SEK FIRST CAMP GROUP AB FRN/24-240429                                    | 27.500.000        | 2.421.773,00       | 0,46                 |
| EUR FORCE BIDCO A/S FRN/25-100429  | 2.500.000         | 2.399.154,68       | 0,46                 |
| EUR FORMYCON AG FRN/25-090729  | 900.000           | 791.750,35         | 0,15                 |
| EUR FORTACO GRP HOLDCO FRN/22-220727                                     | 4.634.031         | 3.680.909,64       | 0,71                 |

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 (Fortsetzung)**

| Beschreibung  | Anzahl / Nennwert | Bewertung (in CHF)    | % des Nettovermögens | Beschreibung  | Anzahl / Nennwert | Bewertung (in CHF)    | % des Nettovermögens |
|---|-------------------|-----------------------|----------------------|---|-------------------|-----------------------|----------------------|
| USD FORUM ENERGY TECHNOLOGIES INC 10.5%/24-0  | 2.200.000         | 1.795.877,28          | 0,34                 | USD STENA INTERNATIONAL S A 7.25%/24-150131   | 2.000.000         | 1.614.440,67          | 0,31                 |
| EUR FORVIA SE 5.625%/25-150630  | 2.000.000         | 1.940.688,02          | 0,37                 | EUR STICHTING AK RABOBANK SUB 6.5%/14-PERPET  | 3.366.075         | 3.525.246,77          | 0,68                 |
| EUR FOXWAY HOLDING FRN 12/07/28   | 2.400.000         | 1.614.313,28          | 0,31                 | NOK STOLT-NIELSEN LTD FRN/25-221030   | 7.000.000         | 549.824,84            | 0,11                 |
| EUR FRESSNAFF HOLDING SE 5.25%/24-311031  | 1.000.000         | 930.965,25            | 0,18                 | EUR SUZUCKER INT FINANCE FF FRN/25-PERPET   | 3.000.000         | 2.686.400,03          | 0,52                 |
| USD GALILEO GLOBAL TECH LTD 13.75%/25-040328  | 1.500.000         | 1.056.501,16          | 0,20                 | EUR SUNRISE FINCO I BV 4.625%/25-150532   | 5.000.000         | 4.700.327,70          | 0,90                 |
| CHF GATEGROUP FINANCE LUXEMBOURG 3%/17-28.02.2022                                   | 1.000.000         | 998.100,00            | 0,19                 | USD SVENSKA HANDELSBANKEN AB (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL             | 2.000.000         | 1.507.387,02          | 0,29                 |
| EUR GEVEKO AB FRN/25-261228   | 2.000.000         | 1.873.170,94          | 0,36                 | EUR TECHEM VERWALTUNGSGESEL 4.625%/25-150732  | 6.000.000         | 5.643.240,57          | 1,08                 |
| EUR GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 2.500.000         | 2.329.157,81          | 0,45                 | EUR TELEFONICA EUROP BV SUB FF FRN/21-PERPET  | 4.000.000         | 3.528.493,22          | 0,68                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR TENNET HOLDING BV SUB FF FRN/24-PERPET  | 3.000.000         | 2.900.033,52          | 0,56                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR TEVA PHARM FNC NL II 4.125%/25-010631   | 2.000.000         | 1.886.849,29          | 0,36                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 4.1%/16-01.10.2046                                  | 1.500.000         | 898.915,53            | 0,17                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD TRAFIGURA FUNDING SA 6.25%/25-160730  | 3.800.000         | 3.110.941,69          | 0,60                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD TRAFIGURA GR PTE SUB FF FRN/21-PERPET   | 3.000.000         | 2.982.799,40          | 0,46                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD TRANSOCEAN INT 144A 7.875%/25-151032  | 2.000.000         | 1.649.634,01          | 0,32                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR TUI CRUISES GMBH 5%/24-150530   | 1.500.000         | 1.431.537,03          | 0,27                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD TURK TELEKOMUNIKASYON 6.95%/25-071032   | 2.000.000         | 1.616.991,83          | 0,31                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | CHF UBS GROUP AG SUB FF FRN/22-PERPET   | 2.000.000         | 2.035.000,00          | 0,39                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD UBS GROUP AG SUB FF FRN/25-PERPET   | 2.000.000         | 1.615.486,49          | 0,31                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | GBP UTMOST GROUP SUB 4%/21-151231   | 3.000.000         | 2.905.059,04          | 0,56                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | GBP UTMOST SUB FF FRN/22-PERPET   | 3.000.000         | 3.145.860,49          | 0,60                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD VAREL ENERGY SOLUTIONS 12.25%/24-070428   | 2.000.000         | 1.429.966,55          | 0,27                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR VEOLIA ENVIRONNEMENT SA FF FRN/25-PERPET  | 3.000.000         | 2.835.884,85          | 0,54                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR VERISURE HOLDING AB 5.5%/24-150530  | 1.500.000         | 1.445.480,57          | 0,28                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR VERISURE MIDHOLDING AB 5.25%/21-15.02.2029                                      | 3.000.000         | 2.802.498,51          | 0,54                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR VERVE GROUP SE 144A FRN/25-010429   | 2.500.000         | 2.195.724,11          | 0,42                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR VIMIAN GROUP AB FRN/25-220528   | 3.000.000         | 2.794.598,57          | 0,54                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR VOLKSWAGEN INTL FIN NV (SUBORDINATED) FIX-TO-FRN FRN/20-PERPETUAL               | 2.000.000         | 1.832.470,87          | 0,35                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD W & T OFFSHORE INC 10.75%/25-010229   | 1.500.000         | 1.087.174,51          | 0,21                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD WELLBORE INT SOL PARENT 12%/25-021029   | 3.000.000         | 2.264.099,14          | 0,43                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | EUR WEPHA HYGIENEPRODUKTE GMB 5.625%/24-15013                                       | 1.000.000         | 972.707,48            | 0,19                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | SEK ZETADISPLAY AB FRN/25-040428  | 7.500.000         | 642.957,71            | 0,12                 |
| USD GOCOLLECTIVE A/S FRN/24-120427  | 1.000.000         | 762.693,88            | 0,15                 | USD ZF NA CAPITAL 6.875%/24-230432  | 5.000.000         | 384.690,38            | 0,07                 |
| <b>Total Anleihen</b>   |                   | <b>433.200.404,93</b> | <b>83,13</b>         | <b>Total Anleihen</b>   |                   | <b>433.200.404,93</b> | <b>83,13</b>         |
| <b>Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>      |                   |                       |                      | <b>Total börsennotierte Wertpapiere</b>   |                   | <b>433.200.404,93</b> | <b>83,13</b>         |
| <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>   |                   |                       |                      | <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>   |                   |                       |                      |
| <b>Anleihen</b>   |                   |                       |                      | <b>Anleihen</b>   |                   |                       |                      |
| EUR AIDER KONSERN AS FRN/24-050928  | 7.000.000         | 555.026,19            | 0,11                 | SEK AIDER KONSERN AS FRN/24-050928  | 7.000.000         | 555.026,19            | 0,11                 |
| SEK DOBA FINANCE AB 0%/24-PERPET  | 703.953           | 60.499,52             | 0,01                 | SEK DOBA FINANCE AB 0%/24-PERPET  | 703.953           | 60.499,52             | 0,01                 |
| SEK DOBA FINANCE AB 0%/24-PERPET  | 690.076           | 59.306,89             | 0,01                 | SEK DOBA FINANCE AB 0%/24-PERPET  | 690.076           | 59.306,89             | 0,01                 |
| USD GALILEO GLOBAL TECH LTD 0%/25-PERPET  | 143.229           | 113.478,30            | 0,02                 | USD GALILEO GLOBAL TECH LTD 0%/25-PERPET  | 143.229           | 113.478,30            | 0,02                 |
| EUR LR HEALTH & BEAUTY SE 0%/24-PERPET  | 144.568           | 134.520,52            | 0,03                 | EUR LR HEALTH & BEAUTY SE 0%/24-PERPET  | 144.568           | 134.520,52            | 0,03                 |
| EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET   | 53.583            | 0,00                  | 0,00                 | EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET   | 53.583            | 0,00                  | 0,00                 |
| EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET   | 8.529             | 7.935,88              | 0,00                 | EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/21-PERPET   | 8.529             | 7.935,88              | 0,00                 |
| EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET   | 54.078            | 50.319,58             | 0,01                 | EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET   | 54.078            | 50.319,58             | 0,01                 |
| EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET   | 49.720            | 46.264,46             | 0,01                 | EUR SOLIS BOND COMPANY DAC 0%/25-PERPET   | 49.720            | 46.264,46             | 0,01                 |
| USD TYRE MIDCO LIMITED 8.5%/25-021229   | 1.500.000         | 1.188.428,63          | 0,23                 | USD TYRE MIDCO LIMITED 8.5%/25-021229   | 1.500.000         | 1.188.428,63          | 0,23                 |
| <b>Total Anleihen</b>   |                   | <b>2.215.779,97</b>   | <b>0,43</b>          | <b>Total Anleihen</b>   |                   | <b>2.215.779,97</b>   | <b>0,43</b>          |
| <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>   |                   |                       |                      | <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b>   |                   |                       |                      |
| <b>Investmentfonds</b>  |                   |                       |                      | <b>Investmentfonds</b>  |                   |                       |                      |
| <b>Fondsanteile (Open-End)</b>  |                   |                       |                      | <b>Fondsanteile (Open-End)</b>  |                   |                       |                      |
| EUR LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC EUR  | 25.000            | 3.071.303,68          | 0,59                 | EUR LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC EUR  | 25.000            | 3.071.303,68          | 0,59                 |
| CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDS CHF ACC  | 41.000            | 4.357.890,00          | 0,84                 | CHF PLENUM EUROPEAN INSURANCE BD FDS CHF ACC  | 41.000            | 4.357.890,00          | 0,84                 |
| CHF PLENUM INSURANCE CAP P2 ACC CHF   | 9.000             | 1.126.170,00          | 0,22                 | CHF PLENUM INSURANCE CAP P2 ACC CHF   | 9.000             | 1.126.170,00          | 0,22                 |
| CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S CHF ACC- CHF                                   | 30.000            | 3.988.800,00          | 0,77                 | CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S CHF ACC- CHF                                   | 30.000            | 3.988.800,00          | 0,77                 |
| USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S USD ACC- USD                                   | 70.000            | 8.701.119,80          | 1,67                 | USD PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND -S USD ACC- USD                                   | 70.000            | 8.701.119,80          | 1,67                 |
| CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND I2 CHF ACC  | 50.000            | 6.226.000,00          | 1,19                 | CHF PLENUM INSURANCE CAPITAL FUND I2 CHF ACC  | 50.000            | 6.226.000,00          | 1,19                 |
| CHF PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND CHF -B-I | 40.000            | 5.485.600,00          | 1,05                 | CHF PPF II (PMG PARTNERS FUND II) FCP - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND CHF -B-I | 40.000            | 5.485.600,00          | 1,05                 |
| <b>Total Fondsanteile (Open-End)</b>  |                   | <b>32.956.883,48</b>  | <b>6,32</b>          | <b>Total Fondsanteile (Open-End)</b>  |                   | <b>32.956.883,48</b>  | <b>6,32</b>          |
| <b>Total Investmentfonds</b>  |                   | <b>32.956.883,48</b>  | <b>6,32</b>          | <b>Total Investmentfonds</b>  |                   | <b>32.956.883,48</b>  | <b>6,32</b>          |
| <b>Total des Wertpapierbestandes</b>  |                   | <b>468.373.068,38</b> | <b>89,88</b>         | <b>Total des Wertpapierbestandes</b>  |                   | <b>468.373.068,38</b> | <b>89,88</b>         |
| Bankguthaben  |                   | 49.088.813,39         | 9,42                 | Bankguthaben  |                   | 49.088.813,39         | 9,42                 |
| Andere Nettovermögenswerte  |                   | 3.652.025,33          | 0,70                 | Andere Nettovermögenswerte  |                   | 3.652.025,33          | 0,70                 |
| <b>Teilfondsvermögen</b>  |                   | <b>521.113.907,10</b> | <b>100,00</b>        | <b>Teilfondsvermögen</b>  |                   | <b>521.113.907,10</b> | <b>100,00</b>        |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.  
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettovermögens 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") - Helix Biotechnology Fund (zuvor 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 Nettvermögen 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 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 zusätzlich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

| Teilfonds  | Vergütung zum<br>31.12.2025 |
|--|-----------------------------|
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor 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") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund)*

Der Fondsmanager erhält für die Erfüllung seiner Aufgaben insgesamt bei der Anteilklasse I eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,20% p.a. und bei der Anteilklasse R 1,35% p.a. und bei der Anteilklasse P 1,10% p.a., jeweils berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt.

*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 zusätzlich 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 zusätzlich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

**Taxe d'abonnement**

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

Die "taxe d'abonnement" wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettovermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der "taxe d'abonnement" unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes**

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

**Derivative Finanzinstrumente**

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

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

Um das Kontrahentenrisiko zu verringern, erhielt der folgende Teilfonds per 31.12.2025 folgende Vermögenswerte als Sicherheit von folgendem Kontrahenten:

| Teilfonds  | Art       | Gegenpartei              | Betrag           |
|--|-----------|--------------------------|------------------|
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund       | Barmittel | UBS Europe SE, Luxemburg | EUR 28.217,54    |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund | Barmittel | UBS Europe SE, Luxemburg | CHF 2.731.863,71 |

**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 den Berichtszeitraum vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025.

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

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

**Depotbank- und Depotgebühr**

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

Die Depotbank- und Depotgebühr ist monatlich zahlbar.

**Wechselkurse**

Der kombinierte Bericht wird erstellt in EUR. Zu diesem Zweck werden die Abschlüsse der Teilfonds in EUR zu dem Wechselkurs vom 31.12.2025 umgerechnet:

1 EUR = 0.930500 CHF

1 EUR = 1.174450 USD

**Transaktionskosten**

Transaktionskosten beinhalten Brokergeschäft, 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 31.12.2025 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") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) | USD     | 7.456,11           |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund   | EUR     | 19.456,44          |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund   | CHF     | 51.731,58          |

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-/Rückverkaufgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft,
- ein Lombardgeschäft.

Der Fonds hielt in der zum 31.12.2025 endenden Jahr keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

**Bedeutendes Ereignis während des Berichtszeitraums**

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

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Ein neuer Prospekt ist im Januar 2026 in Kraft getreten.

Die Verwaltungsgesellschaft änderte mit Wirkung zum 01.01.2026 von MultiConcept Fund Management S.A. zu Opportunity Fund Management.

# Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber 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 2025 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 2025;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- 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.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

---

## 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.

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.

Luxemburg, 22. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
B0747BD805DA44A...

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

## Vergütungen

Der Verwaltungsrat der MultiConcept Fund Management S.A. („MCFM“) hat nach der Übertragung seines gesamten Personals an die UBS Asset Management (Europe) S.A. („UBS AME“ oder die „Verwaltungsgesellschaft“ oder der „AIFM“) den Vergütungsrahmen von UBS AME übernommen. Die letzte aktualisierte Fassung wurde am 24. September 2025 vom Verwaltungsrat von MCFM verabschiedet.

Der Verwaltungsrat von UBS AME hat einen Vergütungsrahmen (der „Rahmen“) verabschiedet,

dessen Ziel es zum einen ist, sicherzustellen, dass der Vergütungsrahmen den geltenden Gesetzen und Vorschriften entspricht, insbesondere den Bestimmungen der folgenden Dokumente:

- (i) das luxemburgische Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „OGAW-Gesetz“) zur Umsetzung der OGAW-Richtlinie 2009/65/EG (die „OGAW-Richtlinie“) in der durch die Richtlinie 2014/91/EU (die „OGAW-V-Richtlinie“) geänderten Fassung;
- (ii) die Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFMD“) 2011/61/EU, umgesetzt in das luxemburgische AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 in der jeweils gültigen Fassung;
- (iii) die ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken gemäß der OGAW-Richtlinie – ESMA/2016/575 und die ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken gemäß der AIFM-Richtlinie – ESMA/2016/579, die beide am 14. Oktober 2016 veröffentlicht wurden;
- (iv) das CSSF-Rundschreiben 10/437 vom 1. Februar 2010 über Leitlinien zur Vergütungspolitik im Finanzsektor;
- (v) die Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II);
- (vi) die Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission vom 25. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II Level 2)
- (vii) die Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“);
- (viii) CSSF-Rundschreiben 23/841 zur Umsetzung der ESMA-Leitlinien zu bestimmten Aspekten der MiFID-II-Vergütungsvorschriften (ESMA 35-43-3565) (MiFID-ESMA-Leitlinien).

zum anderen sollen damit die Gesamtvergütungsgrundsätze der UBS Group eingehalten werden.

Der Rahmen soll einer übermäßigen Risikobereitschaft entgegenwirken, Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten enthalten, mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement, gegebenenfalls auch im Hinblick auf Nachhaltigkeitsrisiken, vereinbar sein und dieses fördern sowie mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten der UBS-Gruppe in Einklang stehen.

Weitere Einzelheiten über den Rahmen der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM, der unter anderem beschreibt, wie Vergütungen und Leistungen festgelegt werden, sind unter <https://www.ubs.com/ame-regulatorydisclosures> verfügbar. Der Rahmen wird jährlich von den zuständigen Stellen der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM überprüft und vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM genehmigt. Die letzte Genehmigung durch den Verwaltungsrat erfolgte am 18. September 2025. Es wurden Änderungen am Rahmen vorgenommen. Die Zuständigkeiten der verschiedenen für den Rahmen zuständigen Stellen wurden präzisiert. Die Kategorien der identifizierten Mitarbeiter wurden überprüft und angepasst, der Schwellenwert für den Aufschub der variablen Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter wurde angehoben und nachträgliche Risikofaktoren (Malus- oder Rückforderungsklauseln) wurden aus den Anforderungen an die Auszahlungsverfahren, die nicht angewendet werden können, gestrichen.

## Umsetzung der Anforderungen und Offenlegung der Vergütung

Gemäß Artikel 151 des OGAW-Gesetzes und Artikel 20 des AIFM-Gesetzes ist die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM verpflichtet, mindestens einmal jährlich bestimmte Informationen über den Vergütungsrahmen und die Vergütungspraktiken für die identifizierten Mitarbeiter offen zu legen.

Die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM erfüllt die Grundsätze der OGAW-Richtlinie/AIFMD in einer Art und Weise und einem Umfang, die/der ihrer/seiner Größe, ihrer/seiner internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer/seiner Geschäfte angemessen ist.

In Anbetracht des Gesamtvolumens der verwalteten Fonds, sowohl OGAW als auch AIF, ist die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM der Ansicht, dass der Grundsatz der Verhältnismäßigkeit zwar nicht auf der Ebene der Gesellschaft, wohl aber auf der Ebene der identifizierten Mitarbeiter Anwendung finden könnte, auch wenn ein erheblicher Teil davon keine komplexen oder risikoreichen Anlagen sind.

Aufgrund der Anwendung des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit auf die identifizierten Mitarbeiter gelten die folgenden Anforderungen an Auszahlungsverfahren für identifizierte Mitarbeiter nicht, sofern die jährliche variable Vergütung der identifizierten Mitarbeiter innerhalb des von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Schwellenwerts bleibt:

- Die Zahlung variabler Vergütungen in Instrumenten, die sich hauptsächlich auf die Fonds beziehen, für die sie ihre Tätigkeit ausüben;
- Aufschubbedingungen;
- Haltefristen;

Die Aufschubbedingungen gelten jedoch weiterhin, wenn die jährlich variable Vergütung von identifizierten Mitarbeitern die von der Verwaltungsgesellschaft festgelegte Bagatellschwelle überschritten wird oder wenn die jährliche Gesamtvergütung eines Mitarbeiters den im Vergütungsrahmen der UBS-Gruppe festgelegten Schwellenwert überschreitet; die variable Vergütung wird gemäß den im Vergütungsrahmen der UBS-Gruppe festgelegten Planregeln behandelt.

#### Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM

Die unten stehende Tabelle vermittelt einen Überblick über die Gesamtvergütung der Mitarbeiter und der vergüteten Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2025:

| 1.000 EUR                                   | Feste Vergütung | Variable Vergütung | Gesamtvergütung <sup>1</sup> | Anzahl der Begünstigten |
|---|-----------------|--------------------|------------------------------|-------------------------|
| Alle Mitarbeiter                            | 2.449           | 918                | 3.367                        | 15                      |
| - davon identifizierte Mitarbeiter          | 2.449           | 918                | 3.367                        | 15                      |
| - davon Geschäftsleitung <sup>2</sup>       | 2.189           | 875                | 3.064                        | 13                      |
| - davon sonstige identifizierte Mitarbeiter | 260             | 43                 | 302                          | 2                       |

<sup>1</sup> Gemäß dem auf die Verwaltungsgesellschaft angewendeten Grundsatz der Verhältnismäßigkeit spiegelt die Übersicht der Offenlegung wichtige Aspekte der Gesamtvergütung wider und berücksichtigt keine Daten zu Vergünstigungen, Pensionen und Abfindungszahlungen.

<sup>2</sup> Zur Geschäftsleitung gehören der CEO, die leitenden Angestellten, der Head of Compliance und die Verwaltungsratsmitglieder. Ein Verwaltungsratsmitglied ist bei einem anderen UBS-Unternehmen angestellt und hat für dieses Mandat keinen Anspruch auf Vergütung.

#### Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Vertreter

Während des Bezugszeitraums zahlte der Fonds und/oder die Gesellschaft keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter des Portfoliomanagers.

**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 2025 bis 31. Dezember 2025 beträgt:

|   |       |
|---|-------|
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (USD B)  | 1.84% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (USD I)  | 2.27% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (USD IN) | 1.41% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (USD R)  | 2.46% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (CHF P)  | 2.59% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)  | 2.17% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)   | 2.17% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)  | 2.18% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)  | 2.13% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)  | 1.57% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)  | 0.78% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)   | 0.78% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)  | 1.57% |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)  | 0.78% |

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

**Performance**

Die Performancezahlen lauten wie folgt:

|  | 01.01.2025<br>31.12.2025 | 01.01.2024<br>31.12.2024 | 01.01.2023<br>31.12.2023 | 01.01.2022<br>31.12.2022 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (USD I) | 36,69%                   | -5,37%                   | -4,55%                   | -26,67%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (USD R) | 36,42%                   | -5,55%                   | -4,73%                   | -26,80%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Helix Biotechnology Fund (zuvor PPF ("PMG Partners Funds") - PMG Global Biotech Fund) (CHF P) | /                        | -9,83%                   | -8,90%                   | -29,93%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR A)   | -6,71%                   | 17,70%                   | 29,18%                   | -25,07%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (EUR AD)  | -6,72%                   | 17,70%                   | 29,18%                   | -25,07%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF A)   | -9,01%                   | 14,34%                   | 26,98%                   | -25,52%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - LPActive Value Fund (CHF ZFP)   | -7,47%                   | 18,81%                   | 21,69%                   | -28,54%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF A)   | 2,58%                    | 6,46%                    | 3,64%                    | -12,75%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF B)   | 3,38%                    | 7,30%                    | 4,47%                    | -12,08%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (CHF BA)  | 3,38%                    | 7,30%                    | 4,46%                    | -12,08%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR A)   | 8,30%                    | 9,10%                    | 5,98%                    | -12,57%                  |
| PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund (EUR B)   | 5,58%                    | 9,89%                    | 6,48%                    | -12,03%                  |

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

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

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

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

PMG Investment Solutions AG  
Dammstrasse 23, CH-6300 Zug

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

**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 Teilfonds nach Artikel 8 an, inwieweit ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden. Produkte nach Artikel 9 der SFDR geben die Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Teilfonds 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 31.12.2025