



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2024

PPF II ("PMG Partners Funds II")

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1440

Der vorliegende Bericht für den Umbrella-Fonds
«PPF II ("PMG Partners Funds II")»
umfasst folgende Teilfonds:

- Global Infrastructure Network Fund
- Carnot Efficient Resources
- Quantitative Global Equity Fund

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	3
Management und Verwaltung	4
Bericht über den Geschäftsverlauf	6
Teilfonds Global Infrastructure Network Fund	13
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	13
Währungs-Übersicht des Teilfonds	13
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	13
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	13
Vermögensaufstellung des Teilfonds	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	16
Vermögensentwicklung des Teilfonds	16
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	17
Teilfonds Carnot Efficient Resources	18
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	18
Währungs-Übersicht des Teilfonds	18
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	18
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	18
Vermögensaufstellung des Teilfonds	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	22
Vermögensentwicklung des Teilfonds	22
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	23

Inhaltsverzeichnis

Teilfonds Quantitative Global Equity Fund	24
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	24
Währungs-Übersicht des Teilfonds	24
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	24
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	24
Vermögensaufstellung des Teilfonds	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	28
Vermögensentwicklung des Teilfonds	28
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	29
Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")	30
Anhang zum Jahresabschluss	32
Prüfungsvermerk	37
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	40

Informationen an die Anleger

Die Jahresberichte einschließlich des geprüften Jahresabschlusses werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds und alle seine Teilfonds unterliegen Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A. ¹⁾
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.fundrock-lri.com

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

bis zum 31. Dezember 2024:
Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investment-
gesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und
Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Investmentmanager für den Teilfonds Carnot Efficient Resources

Carnot Capital AG
Lindenhofweg 4
CH-8806 Bäch SZ
www.carnotcapital.com

Investmentmanager

für die Teilfonds Global Infrastructure Network Fund und Quantitative Global Equity Fund

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
www.pmg.swiss

Sub-Investmentmanager

für den Teilfonds Global Infrastructure Network Fund

LPX AG
Florastrasse 17
CH-8008 Zürich
www.lpx-group.com

Verwahrstelle

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach ²⁾
www.europeandepositorybank.com

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

M.M. Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg
www.mmwarburg.de

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

¹⁾ Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

²⁾ Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte sich die Adresse der European Depositary Bank SA. Vormalig: 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Management und Verwaltung

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Schweiz

InCore Bank AG
Wiesenstraße 17
CH-8952 Schlieren
www.incorebank.ch

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach ¹⁾
www.europeandepositorybank.com

Vertreter

in der Schweiz

PMG Investment Solutions AG
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
www.pmg.swiss

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

¹⁾ Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte sich die Adresse der European Depositary Bank SA. Vormalig: 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Bericht über den Geschäftsverlauf

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund zum 31. Dezember 2024

1. Anlageziele und -strategie

Der PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund investiert in globale börsennotierte Instrumente und fokussiert sich dabei auf Unternehmen aus dem Bereich Infrastruktur. Gemäß der Anlagepolitik investiert der Teilfonds ausschließlich in Infrastruktur-Unternehmen, welche eine physische Infrastruktur-Einrichtung besitzen und/oder betreiben. Diese sogenannten Basis Infrastruktur-Unternehmen sind durch eine natürliche Monopolstellung gekennzeichnet. Es werden folgende Infrastruktursektoren betrachtet: Energie, Transport, Wasser und Kommunikation.

Zur Erreichung der Anlageziele stützt sich der Teilfonds auf einen systematischen bottom-up Ansatz. Eine fortlaufende Überprüfung und Beurteilung des wirtschaftlichen, und politischen Umfelds definiert den Anlageprozess. Dabei findet zusätzlich auch eine Einschätzung der Nachhaltigkeit der Unternehmen statt, um langfristige operationelle Risiken zu minimieren.

2. Rahmenbedingungen im Berichtszeitraum & Anlagepolitik

Generell reagiert die Infrastruktur-Anlageklasse in der kurzen Frist sensitiv auf (i) Zinsrisiken, (ii) politische Risiken, (iii) regulatorische Risiken und (iv) Nachfrageschocks.

Das Jahr 2024 war geprägt von einer Vielzahl makroökonomischer und geopolitischer Herausforderungen, die die globalen Finanzmärkte beeinflussten. Nach einem soliden Jahresbeginn, angetrieben durch verbessertes Wachstum und sinkende Inflationsraten in den USA, gerieten die Märkte im zweiten Quartal unter Druck. Unerwartet hohe Inflationsdaten und Unsicherheiten hinsichtlich der Zinspolitik führten zu Volatilität in den Aktien- und Anleihemärkten. Die geldpolitischen Entscheidungen der Zentralbanken spielten eine zentrale Rolle. Während die Federal Reserve ihren Leitzins in der ersten Jahreshälfte stabil hielt, sorgten schwächere Wirtschaftsdaten im Sommer für die Erwartung mehrerer Zinssenkungen. Tatsächlich leitete die Fed im September den Lockungszyklus mit einer Zinssenkung ein.

In Europa stagnierte das Wirtschaftswachstum über weite Teile des Jahres, und die Eurozone entging nur knapp einer Rezession. Die Europäische Zentralbank und die Schweizerische Nationalbank folgten dem globalen Trend und senkten im zweiten Halbjahr die Zinsen. Chinas expansive geld- und fiskalpolitische Maßnahmen belebten den lokalen Markt und trugen zu einem deutlichen Anstieg der dortigen Aktienindizes bei. Zugleich belasteten geopolitische Spannungen, wie der anhaltende Konflikt im Nahen Osten, militärische Übungen Chinas um Taiwan und die Eskalation der Lage in der Ukraine, die Marktstimmung weltweit.

Die Rohstoffmärkte zeigten sich uneinheitlich: Während der Ölpreis im Laufe des Jahres zurückging, erreichte Gold aufgrund wirtschaftlicher Unsicherheiten und hoher Nachfrage neue Höchststände. Die Marktbedingungen blieben insgesamt volatil, wobei technologische Sektoren besonders schwankungsanfällig waren. Das Jahr zeigte erneut die Abhängigkeit der Märkte von zentralbankgestützten Entscheidungen und die Bedeutung einer stabilen geopolitischen Lage.

Die Anlagepolitik des PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund ist darauf ausgerichtet, Zugang zur Infrastruktur-Anlageklasse zu gewährleisten bei einer Minimierung der Volatilität. Dies wird über ein konzentriertes Portfolio erreicht, welches sich auf Basis-Infrastrukturunternehmen in den Bereichen Energie, Transport, Wasser und Kommunikation fokussiert, welches stark auf Nachhaltigkeit ausgerichtet ist.

Das Umfeld des Berichtsjahres 2024 war von geopolitischen und geldpolitischen Spannungen geprägt, die die Nachfrage nach Infrastruktur-Dienstleistungen belasteten. Nach einer Phase stabiler Leitzinsen in der ersten Jahreshälfte leiteten die wichtigsten Zentralbanken, insbesondere die Federal Reserve und die Europäische Zentralbank, im zweiten Halbjahr einen Lockerungszyklus ein.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Ausblick

Aufgrund ihres geringen technologischen Risikos ist die Infrastruktur-Anlageklasse gut positioniert, um auch in einem volatilen Marktumfeld Bestand zu haben. Die angebotenen Dienstleistungen zeichnen sich durch eine niedrige Preis- und Nachfrageelastizität aus, was ihnen Stabilität verleiht. Für Investoren bietet die Anlageklasse langfristig verlässliche Cashflows und einen natürlichen Schutz vor Inflation. Zudem trägt sie wesentlich zur Diversifikation innerhalb von Multi-Asset-Portfolios bei.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Aufteilung der Wertbeiträge erfolgt gemäß der Infrastruktur Sektoren Energie, Transport, Wasser und Kommunikation und wird im Durchschnitt betrachtet:

Energie: Positive Wertbeiträge für „Network Energy“ und somit von Stromnetz-Betreiber, insbesondere von Betreibern aus den UK, Italien, Spanien und Portugal. Negativer Wertbeitrag für Stromnetzbetreiber aus Belgien.

Transport: Leicht Positive Wertbeiträge für „Railways“ im Bereich Waren und Güter sowie für im Bereich des Personenverkehrs; Positive Wertbeiträge für „Toll Roads“ aufgrund starker Nachfrage für Spanien. Leicht negativer Wertbeitrag für französischen Betreiber aufgrund politischer Unsicherheiten.

Wasser: Negative Wertbeiträge für UK Wasserversorger. Leicht positive Wertbeiträge für US Wasserversorger.

Kommunikation: Negative Wertbeiträge für Funkmasten-Betreiber aus den USA und aus Europa. Stark Positive Wertbeiträge für Datenzentrum-Betreiber.

Wertentwicklung innerhalb des Geschäftsjahres

Der Teilfonds investiert seit Auflage am 1. Juli 2015 (Anteilsklasse EUR A) respektive 1. Juli 2015 (Anteilsklasse CHF B-I) in ein konzentriertes globales Portfolio von Basis Infrastruktur-Unternehmen aus den Infrastruktursektoren Energie, Transport, Wasser und Kommunikation.

Der Anteilwert des Teilfonds für die Anteilklasse EUR A stieg im Berichtszeitraum vom 29. Dezember 2023 bis zum 31. Dezember 2024 um +0,79%, der der Anteilklasse CHF B-I im Berichtszeitraum vom 29. Dezember 2023 bis zum 31. Dezember 2024 um +2,50%.

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Die Zielunternehmen des Teilfonds finanzieren die langfristigen Infrastrukturinvestitionen zu einem großen Teil über Fremdkapital und sind somit einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt, insbesondere im Hinblick auf ihren zukünftige Refinanzierungsbedarf.

Währungsrisiken

Die Zielunternehmen des Teilfonds notieren in verschiedenen Währungen. Die Volatilität globaler Währungen gehört somit zu einem zentralen Risiko des Teilfonds.

Marktpreisrisiken

Die Zielunternehmen des Teilfonds sind börsennotierte Unternehmen und damit dem allgemeinen Marktpreisrisiko ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Liquiditätsrisiken

Die Zielunternehmen des Teilfonds sind hochkapitalisierte Unternehmen. Eine Liquiditätsanalyse, welche innerhalb des Anlageprozesses zur Anwendung kommt, gewährleistet ein hohes Maß an Liquidität der Teilfonds-Titel und minimiert dadurch das Liquiditätsrisiko. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund des überdurchschnittlichen Anlagevermögens und des zugrundeliegenden Geschäftsmodells der Basis Infrastruktur-Unternehmen (z.B. langfristig prognostizierbare Cash-Flows) sind die oben genannten Risiken für sämtliche Zielunternehmen des Teilfonds als gering einzustufen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Für die Darstellung der wesentlichen Ereignisse verweisen wir auf das Kapitel "Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres" im Anhang dieses Berichtes.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Für die Darstellung der wesentlichen Ereignisse verweisen wir auf das Kapitel "Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums" im Anhang dieses Berichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources zum 31. Dezember 2024

1. Rahmenbedingungen

Die globalen Aktienmärkte zeigten im Berichtsjahr eine hohe Volatilität, da Anleger zwischen der Erwartung sinkender Zinsen und anhaltender wirtschaftlicher Unsicherheiten schwankten. Während Technologie- und Energiewerte von Innovationsfortschritten und einer robusten Nachfrage profitierten, standen zyklische Branchen unter Druck. Besonders in Europa belasteten geopolitische Spannungen und schwächere Wachstumsprognosen die Marktstimmung. Trotz dieser Herausforderungen zeigten die Märkte insgesamt eine bemerkenswerte Resilienz.

2. Portfoliomanagement

Der PPF II („PMG Partners Funds II“) - Carnot Efficient Resources (der Teilfonds) investierte gemäß seiner Anlagestrategie ausschließlich in Aktien von Unternehmen, die Produkte, Technologien oder Dienstleistungen zur effizienteren Nutzung natürlicher Ressourcen anbieten. Zu diesen Ressourcen zählen insbesondere Energie, Trinkwasser, Agrarland, Rohstoffe und saubere Luft. Die thematische Allokation orientierte sich an den strategischen Vorgaben: „Energie“ (40%), „Erde“ (25%), „Wasser“ (25%) und „Luft“ (10%). Alle im Teilfonds vertretenen Unternehmen wurden hinsichtlich ihrer ökologischen, sozialen, unternehmensführungsbezogenen und finanziellen Nachhaltigkeit geprüft und erfüllen definierte Mindestanforderungen. Darüber hinaus erzielten die Unternehmen mit ihren Produkten positive soziale und ökologische Wirkungen. Die positiven wie auch die negativen Wirkungen (Impact) werden anhand der nachhaltigen Entwicklungsziele der UNO vom Portfoliomanager analysiert und gemessen.

Die Kursbewegungen im Anlageuniversum führten zu Verschiebungen in der Attraktivitätsrangliste, welche dem Portfoliomanager als Grundlage für die Aktienauswahl dient. Im Rahmen der quartalsweisen Umschichtungen wurden wie üblich einige Positionen ersetzt, während andere zur Gleichgewichtung ausgebaut oder reduziert wurden.

Der Teilfonds ist grundsätzlich voll investiert. Zum Jahresende 2024 lag der Investitionsgrad bei 100%. Die Kasenhaltung bewegte sich durch das ganze Jahr in einem tiefen einstelligen Prozentbereich. Das Portfolio ist thematisch breit diversifiziert und ausschließlich in börsennotierten Aktien angelegt. Zum Stichtag umfasste es 41 Unternehmen aus 14 Ländern und 9 Währungsräumen.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Das Portfolio ist nach Währungen breit diversifiziert. Das größte Gewicht hat der USD-Anteil mit rund 48%, gefolgt von den EUR-Anlagen mit 14% und GBP-Positionen mit 12%. Auf die übrigen Währungsräume (JPY, CHF, CAD, NOK, AUD, DKK) entfielen 26%. Die direkten Währungsrisiken wurden in der D-CHF-Anlageklasse mit Devisentermingeschäften in jeder Fremdwährung abgesichert, entsprechend der festgelegten Strategie.

Nach einer erfreulichen NAV-Entwicklung im Jahr 2023 erzielte der Teilfonds 2024 eine positive Jahresperformance von 10,45% (B CHF), 5,49% (D CHF), 11,85% (B EUR (Performance bis zum Liquidationsdatum)) bzw. 10,13% (D EUR). Das Resultat blieb unter dem Vergleichsindex, insbesondere in CHF da die Fremdwährungsabsicherung in der CHF-Anteilsklasse die Performance dämpfte.

Die Portfoliosegmente entwickelten sich im vergangenen Jahr unterschiedlich. Wie bereits 2023 erzielte das Segment «Wasser» die beste Performance, wobei der Bereich «Wasserinfrastruktur» besonders stark abschnitt. Auch das Segment «Energie» entwickelte sich positiv, insbesondere dank der Themen «Gebäudetechnik» und «Industrie».

Weniger erfreulich verlief die Entwicklung in den Segmenten «Luft» und «Erde», welche negative Performancebeiträge lieferten. Besonders im Segment «Luft» wirkte sich der Bereich «Abgasreinigung» negativ aus, weshalb die zugeordnete Position Ende November veräußert wurde. Im Segment «Erde» führten «Futter- und Nahrungsmittelzusätze» sowie «Agrarwirtschaft» zur unterdurchschnittlichen Performance.

3. Analyse und Ausblick

Im Berichtszeitraum gab es keine außergewöhnlichen Vorkommnisse und es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen notwendig.

Das Jahr 2024 war das neunte volle Anlagejahr des Teilfonds seit seiner Auflegung im Dezember 2015. Das Anlageresultat fiel in Schweizer Franken unterdurchschnittlich, in Euro hingegen leicht überdurchschnittlich aus. Der qualitätsorientierte Anlageansatz mit disziplinierter Berücksichtigung von Bewertungskennzahlen erwies sich in diesem Marktumfeld als vorteilhaft. Das Risikomanagement durch breite Diversifikation, Vermeidung von Titeln mit schlechter Handelsliquidität, hoher Verschuldung oder überhöhten Bewertungen half, Verluste auf Einzelpositionen zu begrenzen.

Die Fondspersormance lag in beiden Währungen unter dem Vergleichsindex, was mitunter auf die Entwicklung der großen amerikanischen Technologiegesellschaften zurückzuführen ist, welche den Marktindex maßgeblich in die Höhe trieben. Aufgrund der thematischen Ausrichtung des Teilfonds ist dieser nicht in diesen Technologieunternehmen investiert. In der CHF-D Anlageklasse fiel die Unterrendite höher aus, da die Fremdwährungsabsicherung die Performance belastete.

Die zunehmende Dringlichkeit, den Klimawandel zu bekämpfen und den Ressourcenverbrauch zu reduzieren, fördert Innovationen in Bereichen wie Kreislaufwirtschaft, Wasserversorgung und nachhaltige Nahrungsmittelproduktion. Beispielsweise gewinnt die Rückgewinnung wertvoller Ressourcen aus Abfall zunehmend an Bedeutung. Diese Entwicklungen bieten erhebliche Wachstumschancen und stärken die Position der Portfoliogesellschaften. Langfristig bleibt der Portfoliomanager überzeugt, dass der Übergang zu einer nachhaltigeren Wirtschaft wesentliche Impulse für Wachstum und Innovation freisetzen wird. Trotz geopolitischer Unsicherheiten bleibt Ressourceneffizienz ein entscheidender Megatrend und ein attraktives Anlagethema.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Für die Darstellung der wesentlichen Ereignisse verweisen wir auf das Kapitel "Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres" im Anhang dieses Berichtes.

Bericht über den Geschäftsverlauf

PPF II («PMG Partners Funds II») - Quantitative Global Equity Fund

1. Anlageziele und -strategie

Der PPF II («PMG Partners Funds II») - Quantitative Global Equity Fund verfolgt das Ziel, einen Wertzuwachs aus Kapitalgewinnen und Dividenden zu erzielen. Zur Erreichung des Anlageziels wird beabsichtigt, das Teilfondsvermögen zu mindestens 51%, nach Abzug der Barmittel, in sorgfältig ausgewählte Aktien und anderer Beteiligungspapiere von Unternehmen weltweit zu investieren.

Die Selektion der Titel erfolgt, aufgrund einer fortlaufenden Marktpreis basierenden quantitativen Analyse, aus einem zuvor definierten periodisch überprüften Universum an weltweit großkapitalisierten Unternehmen. Das Universum berücksichtigt verschiedene Länder, Themen und Sektoren für die Diversifikation der Anlagen. Die Portfoliokonstruktion ist ausgewogen und die hohe Liquidität der Aktien im Universum gewährleistet eine jederzeit sofortige Veräußerbarkeit. Als Teil des Risikomanagement-Prozesses kann das Aktienexposure fallweise anhand der quantitativ analysierten Marktumstände und zur effizienten Portfolioverwaltung mittels Financial Futures, Contracts for Difference (CFD), Swap-Transaktionen sowie Optionen abgesichert werden. Die Fremdwährungsrisiken der Anlagen können mittels Devisentermingeschäften abgesichert werden.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die durchschnittliche Aktienexposure betrug im Jahr 2024 rund 93%. Die Auswahl des Aktienuniversums beinhaltet ausschließlich liquide internationale Blue Chips ausgehend nach Global Industry Classification Standard definierten Sektoren.

Es wurden zwei Hedging-Signale generiert am 5. August 2024 und 20. Dezember 2024. Die entsprechenden Absicherungen mit Indexfutures resultierten zu einem Verlust von 3,56%.

Das Modell EVENT analysiert anhand der Marktpreise die Wahrscheinlichkeit für eine positive Marktüberraschung bei Veröffentlichung der Quartalszahlen. Generiert die Analyse ein Signal, wird am Vortag der Unternehmenszahlen über den Durchschnittspreis (VWAP) eine Position von 4% gekauft und am Tag der Bekanntgabe wieder VWAP verkauft. Das Modell EVENT generierte 2024 eine Rendite von -2,38%, was zum Gesamtergebnis einen Beitrag von -0,10% entspricht.

Folgende Titel wurden im Rahmen der periodischen Überprüfung des Anlageuniversums ausgetauscht:

Januar:

Canon ersetzt HP

Begründung: Potential

Tractor Supply ersetzt Nike

Begründung: Performance

Elevance Health ersetzt The Mosaic Co.

Begründung: Sektorallokation

Februar:

Sika ersetzt Neste Oyj

Begründung: Performance

Veolia Environment ersetzt Exelon

Begründung: Diversifikation

März:

Alimentation Cuche-Tard ersetzt McDonald's

Begründung: Fundamentals

Bericht über den Geschäftsverlauf

April:

Hewlett Packard Enterprise ersetzt Cisco Systems
Begründung: Performance

BHP Group ersetzt Sony
Begründung: Höhere Gewichtung des GICS Sektors Grundstoffe

Mai:

National Australia Bank ersetzt Dassault Systemès
Begründung: Tiefere Gewichtung des GICS Sektors Technologie

Juni:

Parker Hannifin ersetzt Vinci
Begründung: Tiefere Gewichtung von Frankreich

Procter & Gamble ersetzt United Parcel Service
Begründung: Tiefere Gewichtung der GICS-Industrie Transport

Canadian Natural Resources ersetzt Siemens
Begründung: Höhere Gewichtung des GICS-Sektors Energie

August:

Holcim ersetzt UPM-Kymmene
Begründung: Performance

Iberdrola ersetzt Veolia Environnement
Begründung: Performance

September:

Siemens ersetzt Daikin
Begründung: Performance

Lululemon Athletica ersetzt LVMH
Begründung: Präferenz für Marktsegment Sport & Freizeit

Oktober:

Amazon ersetzt Alimentation Couche-Tard
Begründung: Geplante Übernahme von Seven & i Holdings für \$47 Mrd.

Waters Corporation ersetzt Morgan Stanley
Begründung: Reduktion des GICS-Sektors Finanzunternehmen

November:

Canadian National Railway ersetzt Siemens
Begründung: Reduktion Electrical Equipment

Berkshire Hathaway ersetzt Archer Daniels Midland
Begründung: Underperformance

Dezember:

Applied Materials ersetzt Sika
Begründung: Gewichtung Semiconductors

Der Anteilwert der Anteilklassen des Teilfonds hat sich im Geschäftsjahr um +4,53% (USD I), +0,29% (CHF I) erhöht bzw. um -0,21% (CHF R) reduziert (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).¹⁾

¹⁾ Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Bericht über den Geschäftsverlauf

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Währungsrisiken

Alle Anlagen und Anteilklassen sind währungsabgesichert und es werden somit keine signifikanten Währungsrisiken erwartet.

Marktpreisrisiken

Der Teilfonds war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am Aktienmarkt angelegt und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund des hohen Handelsvolumens der gehandelten Aktientitel ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Für die Darstellung der wesentlichen Ereignisse verweisen wir auf das Kapitel "Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums" im Anhang dieses Berichtes.

Der Fonds und alle seine Teilfonds unterliegen Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Hinweis zum Russland- / Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die FundRock Management Company S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die FundRock Management Company S.A. oder die von der FundRock Management Company S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der FundRock Management Company S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Senningerberg, im April 2025

FundRock Management Company S.A.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund per 31. Dezember 2024

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	20.354.229,21
(Wertpapiereinstandskosten EUR 17.459.308,27)	
Bankguthaben	1.024.695,64
Sonstige Vermögensgegenstände	70.264,09
Summe Aktiva	21.449.188,94
Sonstige Verbindlichkeiten	-48.301,91
Summe Passiva	-48.301,91
Netto-Teilfondsvermögen	21.400.887,03

Währungs-Übersicht des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	7,93	37,01
USD	6,89	32,20
GBP	3,48	16,28
CHF	1,32	6,19
AUD	0,87	4,08
JPY	0,46	2,14
HKD	0,44	2,06
CAD	0,01	0,04
Summe	21,40	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	17,20	80,39
REITS	2,33	10,87
Andere Wertpapiere	0,82	3,85
Summe	20,35	95,11

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	6,69	31,26
Großbritannien	3,31	15,47
Spanien	1,75	8,17
Frankreich	1,63	7,63
Niederlande	1,58	7,36
Italien	1,46	6,84
Schweiz	1,00	4,66
Australien	0,82	3,85
Japan	0,44	2,07
Sonstige Länder	1,67	7,80
Summe	20,35	95,11

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	102.800,00	AUD 13,3900	823.039,25	3,85
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	STK	4.300,00	CHF 217,6000	997.048,32	4,66
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009	STK	3.850,00	EUR 197,4000	759.990,00	3,55
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	17.890,00	EUR 30,5100	545.823,90	2,55
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	5.800,00	EUR 74,4000	431.520,00	2,02
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	38.800,00	EUR 40,6000	1.575.280,00	7,36
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	7.450,00	EUR 58,5000	435.825,00	2,04
Redeia Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	26.850,00	EUR 16,5000	443.025,00	2,07
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Açções Nomi. Categoria A EO 1	PTRELOAM0008	STK	168.250,00	EUR 2,2800	383.610,00	1,79
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	192.000,00	EUR 7,6200	1.463.040,00	6,84
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	28.050,00	EUR 27,1100	760.435,50	3,55
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	8.750,00	EUR 99,7400	872.725,00	4,08
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	118.300,00	GBP 9,5000	1.359.276,73	6,35
Pennon Group PLC Registered Shares New LS-,6105	GB00BNNTLN49	STK	49.000,00	GBP 5,9350	351.735,61	1,64
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	19.275,00	GBP 25,0800	584.684,33	2,73
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	79.800,00	GBP 10,5150	1.014.873,00	4,74
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	124.000,00	HKD 27,1000	417.767,94	1,95
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	25.800,00	JPY 2.795,0000	443.107,75	2,07
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	5.160,00	USD 124,4900	620.346,11	2,90
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	33.200,00	USD 32,2700	1.034.634,48	4,83
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022	STK	12.370,00	USD 36,3200	433.875,81	2,03
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	7.100,00	USD 234,7000	1.609.241,91	7,52
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	3.029,00	USD 228,0400	667.052,79	3,12
REITs						
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	5.300,00	USD 183,4100	938.747,46	4,39
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	3.950,00	USD 90,7600	346.211,49	1,62
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	560,00	USD 942,8900	509.916,37	2,38
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	2.700,00	USD 203,8000	531.395,46	2,48
Summe Wertpapiervermögen				EUR	20.354.229,21	95,11
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	61.321,58	EUR	36.665,72	0,17
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	12.078,44	EUR	8.110,42	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	320.605,98	EUR	341.633,52	1,60
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	285.678,40	EUR	285.678,40	1,33
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	101.606,22	EUR	122.890,93	0,57
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	182.574,04	EUR	22.697,77	0,11
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	2.307.116,00	EUR	14.176,77	0,07
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	199.688,00	EUR	192.842,11	0,90
Summe Bankguthaben				EUR	1.024.695,64	4,79
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		AUD	23.027,20	EUR	13.768,54	0,06
Dividendenforderungen		GBP	41.911,23	EUR	50.690,89	0,24
Dividendenforderungen		USD	6.010,20	EUR	5.804,15	0,03
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,07	EUR	0,07	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,45	EUR	0,44	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	70.264,09	0,33

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-12.894,98	EUR	-13.740,72	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-34.561,19	EUR	-34.561,19	-0,16
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-48.301,91	-0,23
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	21.400.887,03	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	EUR	130,79
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	CHF	125,66
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	STK	44.108,459
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	STK	116.741,562
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	95,11
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2024
Australischer Dollar	AUD	1,672450	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,826800	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,043700	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	162,739200	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,489250	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,938450	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,035500	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	12.220,04
Dividendenerträge	549.055,29
Erträge aus REITs	51.460,18
Ordentlicher Ertragsausgleich	435,22
Erträge insgesamt	613.170,73
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-250.049,40
Verwaltungsvergütung	-58.046,29
Verwahrstellenvergütung	-10.202,28
Prüfungskosten	-17.636,62
Taxe d'abonnement	-4.346,26
Veröffentlichungskosten	-6.354,50
Register- und Transferstellenvergütung	-8.316,48
Regulatorische Kosten	-8.582,55
Zinsaufwendungen	-65,34
Sonstige Aufwendungen	-38.635,02
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-2.819,76
Aufwendungen insgesamt	-405.054,50
Ordentlicher Nettoertrag	208.116,23
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	26.082,51
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-94,72
Realisierte Verluste	-20.040,43
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-55,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	5.892,27
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	214.008,50
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	332.556,75
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-275.142,17
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	57.414,58
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	271.423,08

Vermögensentwicklung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	21.157.773,78
Ausschüttungen	-11.068,17
Mittelzuflüsse	2.335.943,50
Mittelabflüsse	-2.355.719,51
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-19.776,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.534,35
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	271.423,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	21.400.887,03

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	44.108,459	EUR	5.768.785,88	130,79
31.12.2023	35.961,841	EUR	4.676.830,31	130,05
31.12.2022	33.694,693	EUR	4.223.338,07	125,34

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	116.741,562	CHF	14.669.945,32	125,66
31.12.2023	124.977,390	CHF	15.322.333,14	122,60
31.12.2022	116.779,253	CHF	14.487.432,67	124,06

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources per 31. Dezember 2024

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	19.469.765,14
(Wertpapiereinstandskosten EUR 17.004.334,00)	
Derivate	-164.899,51
Bankguthaben	139.946,89
Sonstige Vermögensgegenstände	16.586,98
Summe Aktiva	19.461.399,50
Bankverbindlichkeiten	-136.425,02
Zinsverbindlichkeiten	-0,45
Sonstige Verbindlichkeiten	-40.651,55
Summe Passiva	-177.077,02
Netto-Teilfondsvermögen	19.284.322,48

Währungs-Übersicht des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	9,13	47,41
EUR	2,71	14,03
GBP	2,39	12,42
JPY	2,12	10,98
CHF	0,96	4,97
CAD	0,53	2,74
NOK	0,50	2,58
AUD	0,48	2,47
DKK	0,46	2,40
Summe	19,28	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	19,47	100,96
Summe	19,47	100,96

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	8,40	43,56
Japan	2,07	10,72
Großbritannien	1,89	9,83
Irland	1,41	7,29
Schweiz	0,97	5,04
Österreich	0,87	4,52
Kanada	0,53	2,74
Bundesrepublik Deutschland	0,50	2,59
Norwegen	0,50	2,58
Sonstige Länder	2,33	12,09
Summe	19,47	100,96

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Reliance Worldwide Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RWC7	STK	157.500,00	AUD 5,0200	472.749,56	2,45
Winpak Ltd. Registered Shares o.N.	CA97535P1045	STK	16.500,00	CAD 47,7300	528.819,88	2,74
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	1.350,00	CHF 326,0000	468.964,78	2,43
Sulzer AG Namens-Aktien SF -,01	CH0038388911	STK	3.600,00	CHF 131,0000	502.530,77	2,61
Novonosis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	8.450,00	DKK 407,7000	461.975,26	2,40
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	8.950,00	EUR 48,9800	438.371,00	2,27
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	STK	31.000,00	EUR 13,3300	413.230,00	2,14
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	3.850,00	EUR 129,7000	499.345,00	2,59
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	STK	25.400,00	EUR 19,5200	495.808,00	2,57
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	STK	19.900,00	EUR 24,6000	489.540,00	2,54
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	6.200,00	EUR 70,0000	434.000,00	2,25
Clarkson PLC Registered Shares LS -,25	GB0002018363	STK	9.800,00	GBP 39,5500	468.783,26	2,43
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	62.000,00	GBP 6,4800	485.921,63	2,52
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	STK	9.700,00	GBP 43,1600	506.352,20	2,63
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	GB00BP92CJ43	STK	55.000,00	GBP 6,4950	432.057,33	2,24
Volution Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN3Z2526	STK	75.000,00	GBP 5,6000	507.982,58	2,63
Ebara Corp. Registered Shares o.N.	JP3166000004	STK	35.000,00	JPY 2.460,5000	529.174,90	2,74
Horiba Ltd. Registered Shares o.N.	JP3853000002	STK	9.000,00	JPY 9.152,0000	506.134,97	2,62
Nichias Corp. Registered Shares o.N.	JP3660400007	STK	14.600,00	JPY 5.598,0000	502.219,50	2,60
Niterra Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738600000	STK	17.000,00	JPY 5.080,0000	530.665,01	2,75
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	30.000,00	NOK 194,7500	496.790,10	2,58
Advanced Drainage Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US00790R1041	STK	3.950,00	USD 115,6000	440.965,72	2,29
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	5.000,00	USD 93,4800	451.376,15	2,34
Apogee Enterprises Inc. Registered Shares DL -,333	US0375981091	STK	6.200,00	USD 71,4100	427.563,50	2,22
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	3.050,00	USD 162,6300	479.016,42	2,48
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	15.500,00	USD 31,7900	475.852,25	2,47
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	2.920,00	USD 231,8400	653.764,17	3,39
Donaldson Co. Inc. Registered Shares DL 5	US2576511099	STK	6.700,00	USD 67,3500	435.774,99	2,26
EnerSys Registered Shares DL -,01	US29275Y1029	STK	5.400,00	USD 92,4300	482.010,62	2,50
Gibraltar Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US3746891072	STK	7.800,00	USD 58,9000	443.669,72	2,30
Graphic Packaging Holding Co. Registered Shares DL -,01	US3886891015	STK	17.000,00	USD 27,1600	445.890,87	2,31
Ingredion Inc. Registered Shares DL -,01	US4571871023	STK	3.600,00	USD 137,5600	478.238,53	2,48
Kadant Inc. Registered Shares DL -,01	US48282T1043	STK	1.300,00	USD 344,9900	433.111,54	2,25
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	STK	12.000,00	USD 36,7500	425.881,22	2,21
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	2.050,00	USD 207,8500	411.484,79	2,13
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	2.600,00	USD 170,3200	427.650,41	2,22
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	5.000,00	USD 100,6400	485.948,82	2,52
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	1.000,00	USD 520,2300	502.394,98	2,61
TopBuild Corp. Registered Shares DL -,01	US89055F1030	STK	1.250,00	USD 311,3400	375.832,93	1,95
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	5.200,00	USD 101,8500	511.463,06	2,65
Watts Water Technologies Inc. Reg. Shares Class A DL -,10	US9427491025	STK	2.600,00	USD 203,3000	510.458,72	2,65
Summe Wertpapiervermögen				EUR	19.469.765,14	100,96
Derivate						
Devisenterminkontrakte Verkauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 03.12.25		AUD	-570.000	EUR	3.337,18	0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / CHF 03.12.25		CAD	-520.000	EUR	-927,74	0,00
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 03.12.25		EUR	-2.250.000	EUR	-19.938,22	-0,10
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 03.12.25		GBP	-1.050.000	EUR	-13.252,71	-0,07
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 03.12.25		JPY	-210.000.000	EUR	25.409,90	0,13
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 03.12.25		NOK	-3.900.000	EUR	797,25	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 03.12.25		USD	-7.140,000	EUR	-160.325,17	-0,83
Summe Derivate				EUR	-164.899,51	-0,86
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto (Collateral) European Depositary Bank SA		EUR	120.000,00	EUR	120.000,00	0,62
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	676,66	EUR	404,59	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	10,26	EUR	6,89	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		DKK	3.734,86	EUR	500,84	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	5.728,01	EUR	6.927,93	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	1.925.008,00	EUR	11.828,79	0,06
Bankkonto European Depositary Bank SA		NOK	1.328,84	EUR	112,99	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	170,71	EUR	164,86	0,00
Summe Bankguthaben				EUR	139.946,89	0,73
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		JPY	1.939.286,00	EUR	11.916,53	0,06
Dividendenforderungen		USD	4.836,25	EUR	4.670,45	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	16.586,98	0,09
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-1.358,97	EUR	-1.448,10	-0,01
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		EUR	-134.976,92	EUR	-134.976,92	-0,70
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-136.425,02	-0,71
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-0,01	EUR	-0,01	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	-0,37	EUR	-0,37	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-0,07	EUR	-0,07	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-0,45	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-10.104,75	EUR	-10.767,49	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-29.884,06	EUR	-29.884,06	-0,15
Summe Sonstige Verbindlichkeiten 1)				EUR	-40.651,55	-0,21
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	19.284.322,48	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B EUR 1)	EUR	0,00
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	CHF	133,78
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	EUR	190,76
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	CHF	196,87
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B EUR 1)		
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	STK	3.227,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	STK	32.670,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	STK	60.024,492
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	100,96
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	-0,86

1) Die Anteilklasse wurde mit Wirkung zum 17. Dezember 2024, auf Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung vom 16. Dezember 2024, durch Rückgabe aller Anteilscheine durch die Anleger geschlossen.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / CHF 03.12.25	CAD	-520.000,00	CHF	318.487,88	340.304,25
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 03.12.25	AUD	-570.000,00	CHF	311.291,71	328.371,18
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 03.12.25	GBP	-1.050.000,00	CHF	1.131.169,20	1.218.611,76
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 03.12.25	EUR	-2.250.000,00	CHF	2.049.961,95	2.204.350,76
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 03.12.25	JPY	-210.000.000,00	CHF	1.232.078,82	1.287.477,12
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 03.12.25	NOK	-3.900.000,00	CHF	300.103,70	318.989,31
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 03.12.25	USD	-7.140.000,00	CHF	6.073.716,68	6.632.397,93
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					12.330.502,31

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2024
Australischer Dollar	AUD	1,672450	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,826800	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,457250	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	162,739200	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,489250	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	11,760500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,938450	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,035500	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	3.436,08
Dividenderträge	371.091,11
Erträge aus REITs	4.285,79
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.952,09
Erträge insgesamt	380.765,07
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-176.751,46
Verwaltungsvergütung	-57.590,86
Verwahrstellenvergütung	-10.202,27
Prüfungskosten	-13.968,67
Taxe d'abonnement	-2.280,68
Veröffentlichungskosten	-6.139,48
Register- und Transferstellenvergütung	-2.308,91
Regulatorische Kosten	-7.982,54
Zinsaufwendungen	-13.193,14
Sonstige Aufwendungen	-31.328,34
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-909,05
Aufwendungen insgesamt	-322.655,40
Ordentlicher Nettoertrag	58.109,67
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.653.745,22
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	125.794,04
Realisierte Verluste	-1.670.257,24
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-24.180,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.085.101,55
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.143.211,22
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	431.681,30
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-347.065,62
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	84.615,68
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	1.227.826,90

Vermögensentwicklung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	17.163.842,20
Mittelzuflüsse	3.796.819,16
Mittelabflüsse	-2.801.509,17
Mittelzufluss/ -abfluss netto	995.309,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-102.656,61
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	1.227.826,90
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	19.284.322,48

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B EUR

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
16.12.2024 ¹⁾	1.736,409	EUR	290.521,64	167,31
31.12.2023	1.811,409	EUR	270.975,36	149,59
31.12.2022	2.006,409	EUR	249.553,38	124,38

1) Die Anteilklasse B EUR wurde am 16. Dezember 2024 durch Rückgabe aller umlaufenden Anteile geschlossen.

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	3.227,000	CHF	431.721,14	133,78
31.12.2023	4.313,000	CHF	522.387,21	121,12
31.12.2022	3.345,000	CHF	357.792,83	106,96

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	32.670,000	EUR	6.232.179,52	190,76
31.12.2023	44.190,000	EUR	7.654.414,31	173,22
31.12.2022	44.190,000	EUR	6.324.350,36	143,12

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	60.024,492	CHF	11.817.062,42	196,87
31.12.2023	43.221,492	CHF	8.066.602,11	186,63
31.12.2022	40.129,492	CHF	6.244.461,48	155,61

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund per 31. Dezember 2024

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	32.598.484,86
(Wertpapiereinstandskosten USD 31.433.821,26)	
Derivate	-286.247,00
Bankguthaben	4.666.900,58
Sonstige Vermögensgegenstände	31.130,97
Summe Aktiva	37.010.269,41
Bankverbindlichkeiten	-160.495,38
Zinsverbindlichkeiten	-8,07
Sonstige Verbindlichkeiten	-93.813,24
Summe Passiva	-254.316,69
Netto-Teilfondsvermögen	36.755.952,72

Währungs-Übersicht des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	23,90	64,98
JPY	4,07	11,08
EUR	3,49	9,49
CAD	1,79	4,88
AUD	1,78	4,85
SEK	1,19	3,24
CHF	0,54	1,48
Summe	36,76	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	31,42	85,49
REITS	1,18	3,20
Summe	32,60	88,69

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Länder	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	20,59	55,99
Japan	3,70	10,07
Australien	1,72	4,67
Niederlande	1,28	3,49
Irland	1,24	3,36
Schweden	1,18	3,22
Kanada	1,14	3,11
Spanien	0,60	1,64
Bundesrepublik Deutschland	0,58	1,59
Sonstige Länder	0,57	1,55
Summe	32,60	88,69

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4	STK	23.124,00	AUD 39,5500	566.247,65	1,54
National Australia Bank Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAB4	STK	25.100,00	AUD 37,1000	576.560,11	1,57
Wesfarmers Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WES1	STK	12.989,00	AUD 71,5300	575.255,66	1,57
Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	CA1363751027	STK	5.792,00	CAD 145,9700	587.861,01	1,60
Canadian Natural Resources Ltd Registered Shares o.N.	CA1363851017	STK	17.967,00	CAD 44,3800	554.428,26	1,51
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	20.940,00	EUR 31,4900	682.809,32	1,86
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	43.769,00	EUR 13,3000	602.793,23	1,64
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.158,00	EUR 487,1000	584.085,99	1,59
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.277,00	EUR 240,9000	568.002,09	1,55
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	3.618,00	EUR 160,4000	600.928,82	1,63
Canon Inc. Registered Shares o.N.	JP3242800005	STK	18.500,00	JPY 5.161,0000	607.524,10	1,65
Hoya Corp. Registered Shares o.N.	JP3837800006	STK	4.800,00	JPY 19.815,0000	605.192,09	1,65
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	1.300,00	JPY 64.630,0000	534.607,98	1,45
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	745.700,00	JPY 158,0000	749.685,58	2,04
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001	STK	16.600,00	JPY 5.296,0000	559.389,09	1,52
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	4.200,00	JPY 24.185,0000	646.328,50	1,76
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015811963	STK	22.158,00	SEK 292,7000	586.976,10	1,60
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	24.564,00	SEK 268,6000	597.134,60	1,62
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	5.248,00	USD 113,1100	593.601,28	1,61
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	1.856,00	USD 351,7900	652.922,24	1,78
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	3.315,00	USD 190,4400	631.308,60	1,72
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	3.058,00	USD 219,3900	670.894,62	1,83
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	4.899,00	USD 124,4900	609.876,51	1,66
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	2.472,00	USD 250,4200	619.038,24	1,68
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	3.750,00	USD 162,6300	609.862,50	1,66
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	1.491,00	USD 453,2800	675.840,48	1,84
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	1.559,00	USD 362,7600	565.542,84	1,54
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	5.591,00	USD 99,1700	554.459,47	1,51
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	694,00	USD 916,2700	635.891,38	1,73
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	2.687,00	USD 229,5500	616.800,85	1,68
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	1.623,00	USD 368,9000	598.724,70	1,63
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	4.779,00	USD 123,9300	592.261,47	1,61
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	28.717,00	USD 21,3500	613.107,95	1,67
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	1.463,00	USD 388,9900	569.092,37	1,55
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	2.676,00	USD 219,8300	588.265,08	1,60
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	1.393,00	USD 418,6700	583.207,31	1,59
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	1.536,00	USD 382,4100	587.381,76	1,60
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022	STK	2.206,00	USD 278,9400	615.341,64	1,67
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	2.896,00	USD 212,4100	615.139,36	1,67
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US58933Y1055	STK	5.818,00	USD 99,4800	578.774,64	1,57
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	1.485,00	USD 421,5000	625.927,50	1,70
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	8.699,00	USD 71,6900	623.631,31	1,70
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	STK	900,00	USD 636,0300	572.427,00	1,56
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	4.509,00	USD 152,0600	685.638,54	1,87
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	3.759,00	USD 167,6500	630.196,35	1,71
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	3.129,00	USD 187,5100	586.718,79	1,60
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	STK	11.345,00	USD 53,0600	601.965,70	1,64
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	2.587,00	USD 228,0400	589.939,48	1,61
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	2.964,00	USD 201,7900	598.105,56	1,63
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035	STK	1.605,00	USD 370,9800	595.422,90	1,62
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	STK	5.103,00	USD 116,0200	592.050,06	1,61
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	3.420,00	USD 162,9300	557.220,60	1,52

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
REITs							
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	5.803,00	USD	105,7000	613.377,10	1,67
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	19.990,00	USD	28,1500	562.718,50	1,53
Summe Wertpapiervermögen				USD		32.598.484,86	88,69
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX Index Future 21.03.25		STK	-4	EUR	20.052,0000	13.720,36	0,04
Euro STOXX 50 Future 21.03.25		STK	-76	EUR	4.881,0000	-2.360,93	-0,01
Nikkei 225 Stock Average Index Future SGX 13.03.25		STK	-20	JPY	39.285,0000	-18.993,38	-0,05
S&P 500 E-Mini Index Future 21.03.25		STK	-70	USD	5.935,7500	146.775,01	0,40
Devisenterminkontrakte Kauf							
offen (Kontrahent Verwahrstelle)							
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 14.03.25		CHF	23.924.000	USD		-732.576,56	-1,99
Devisenterminkontrakte Verkauf							
offen (Kontrahent Verwahrstelle)							
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 14.03.25		AUD	-2.895.000	USD		49.059,52	0,13
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / USD 14.03.25		CAD	-2.608.000	USD		28.305,93	0,08
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 14.03.25		CHF	-2.028.500	USD		39.421,13	0,11
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 14.03.25		EUR	-3.286.000	USD		50.555,15	0,14
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 14.03.25		JPY	-612.275.000	USD		132.737,70	0,36
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 14.03.25		SEK	-13.713.000	USD		7.109,07	0,02
Summe Derivate				USD		-286.247,00	-0,78
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto (Collateral) European Depositary Bank SA		USD	390.000,00	USD		390.000,00	1,06
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	25.949,00	USD		16.066,36	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	886.055,60	USD		616.089,02	1,68
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	1.138.195,85	USD		1.255.902,61	3,42
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	96.704,38	USD		100.137,39	0,27
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	829,45	USD		1.038,82	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	13.101.836,00	USD		83.366,22	0,23
Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	957,03	USD		86,61	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	645.018,35	USD		645.018,35	1,75
Forderungen aus Variation Margin		EUR	2.280,00	USD		2.360,94	0,01
Forderungen aus Variation Margin		JPY	2.985.000,00	USD		18.993,38	0,05
Initial Margin European Depositary Bank SA		EUR	354.852,72	USD		367.449,99	1,00
Initial Margin European Depositary Bank SA		JPY	22.770.000,00	USD		144.884,18	0,39
Initial Margin European Depositary Bank SA		USD	1.025.506,71	USD		1.025.506,71	2,79
Summe Bankguthaben				USD		4.666.900,58	12,70
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		CAD	11.250,51	USD		7.822,66	0,02
Dividendenforderungen		JPY	1.175.004,00	USD		7.476,48	0,02
Dividendenforderungen		USD	15.825,38	USD		15.825,38	0,04
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,29	USD		0,29	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	968,00	USD		6,16	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				USD		31.130,97	0,08
Bankverbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		EUR	-13.250,00	USD		-13.720,38	-0,04
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		USD	-146.775,00	USD		-146.775,00	-0,40
Summe Bankverbindlichkeiten				USD		-160.495,38	-0,44
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-8,07	USD		-8,07	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				USD		-8,07	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2024	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-17.685,26	USD	-19.514,19	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-65.067,03	USD	-67.376,91	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-6.922,14	USD	-6.922,14	-0,02
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾			USD		-93.813,24	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen			USD		36.755.952,72	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	CHF	105,87
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	USD	142,39
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	CHF	112,28
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	STK	53.360,676
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	STK	77.520,695
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	STK	157.260,777
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	88,69
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	-0,78

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 14.03.25	CHF	23.924.000,00	USD	-27.340.145,74	26.607.569,18
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					26.607.569,18

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 14.03.25	CHF	-2.028.500,00	USD	2.295.459,17	2.256.038,04
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / USD 14.03.25	CAD	-2.608.000,00	USD	1.846.476,31	1.818.170,38
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 14.03.25	AUD	-2.895.000,00	USD	1.841.694,78	1.792.635,26
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 14.03.25	EUR	-3.286.000,00	USD	3.463.809,35	3.413.254,20
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 14.03.25	JPY	-612.275.000,00	USD	4.061.072,08	3.928.334,39
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 14.03.25	SEK	-13.713.000,00	USD	1.252.994,16	1.245.885,09
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					14.454.317,36

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in USD
DAX Index Future 21.03.25	EUR	-4,00	25,00	20.052,0000	1,035500	2.076.384,60
Euro STOXX 50 Future 21.03.25	EUR	-76,00	10,00	4.881,0000	1,035500	3.841.249,38
Nikkei 225 Stock Average Index Future SGX 13.03.25	JPY	-20,00	500,00	39.285,0000	0,006363	2.499.681,55
S&P 500 E-Mini Index Future 21.03.25	USD	-70,00	50,00	5.935,7500	1,000000	20.775.125,00
Summe Futures Verkauf						29.192.440,53

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2024
Australischer Dollar	AUD	1,615113	=1	USD
Britisches Pfund	GBP	0,798455	=1	USD
Euro	EUR	0,965717	=1	USD
Japanischer Yen	JPY	157,160019	=1	USD
Kanadischer Dollar	CAD	1,438194	=1	USD
Schwedische Kronen	SEK	11,049252	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,906277	=1	USD

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	USD
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	55.000,01
Dividenderträge	766.352,65
Erträge aus Investmentanteilen	2.101,66
Erträge aus REITs	32.728,64
Ordentlicher Ertragsausgleich	-159.185,95
Erträge insgesamt	696.997,01
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-360.707,41
Verwaltungsvergütung	-140.219,85
Verwahrstellenvergütung	-19.057,29
Prüfungskosten	-14.464,58
Taxe d'abonnement	-7.311,65
Veröffentlichungskosten	-12.009,60
Register- und Transferstellenvergütung	-7.574,54
Regulatorische Kosten	-9.837,00
Zinsaufwendungen	-1.439,77
Sonstige Aufwendungen	-43.400,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich	101.917,21
Aufwendungen insgesamt	-514.104,97
Ordentlicher Nettoertrag	182.892,04
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	11.719.705,70
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-1.824.164,74
Realisierte Verluste	-9.806.951,57
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	1.429.492,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.518.081,57
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.700.973,61
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	140.606,11
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-3.722.570,37
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-3.581.964,26
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-1.880.990,65

Vermögensentwicklung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	43.321.690,42
Mittelzuflüsse	9.963.245,38
Mittelabflüsse	-15.099.933,73
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-5.136.688,35
Ertrags- und Aufwandsausgleich	451.941,30
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-1.880.990,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	36.755.952,72

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	53.360,676	CHF	5.649.451,97	105,87
31.12.2023	56.260,676	CHF	5.968.950,34	106,09
31.12.2022	56.740,676	CHF	5.569.293,13	98,15

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	77.520,695	USD	11.038.345,05	142,39
31.12.2023	73.511,974	USD	10.013.446,65	136,22
31.12.2022	70.064,052	USD	8.383.050,91	119,65

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2024	157.260,777	CHF	17.657.828,49	112,28
31.12.2023	197.070,781	CHF	22.064.068,47	111,96
31.12.2022	189.791,571	CHF	19.545.911,87	102,99

Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	71.304.906,82
Derivate	-441.333,12
Bankguthaben	5.671.547,97
Sonstige Vermögensgegenstände	116.914,78
Bankverbindlichkeiten	-291.418,14
Zinsverbindlichkeiten	-8,24
Sonstige Verbindlichkeiten	-179.550,50
Netto-Fondsvermögen	76.181.059,57

Vermögensentwicklung des Fonds

		EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		80.158.110,83
Ausschüttungen		-11.068,17
Mittelzuflüsse	15.754.438,55	
Mittelabflüsse	-19.739.492,06	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-3.985.053,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich		336.325,16
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-317.254,74
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		76.181.059,57

Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	68.770,57
Dividenderträge	1.660.226,22
Erträge aus Investmentanteilen	2.029,61
Erträge aus REITs	87.352,58
Ordentlicher Ertragsausgleich	-151.341,28
Erträge insgesamt	1.667.037,70
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-775.142,15
Verwaltungsvergütung	-251.049,85
Verwahrstellenvergütung	-38.808,50
Prüfungskosten	-45.573,98
Taxe d'abonnement	-13.687,93
Veröffentlichungskosten	-24.091,86
Register- und Transferstellenvergütung	-17.940,25
Regulatorische Kosten	-26.064,85
Zinsaufwendungen	-14.648,89
Sonstige Aufwendungen	-111.875,95
Ordentlicher Aufwandsausgleich	94.694,38
Aufwendungen insgesamt	-1.224.189,83
Ordentlicher Nettoertrag	442.847,87
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	13.997.747,29
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-1.635.927,66
Realisierte Verluste	-11.161.037,96
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	1.356.249,40
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.557.031,07
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.999.878,94
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	900.023,77
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-4.217.157,45
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-3.317.133,68
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-317.254,74

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Bei dem vorliegenden Investmentfonds handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Zum Abschlussstichtag besteht der Fonds PPF II („PMG Partners Funds II“) aus folgenden Teilfonds:

- PPF II („PMG Partners Funds II“) - Global Infrastructure Network Fund
- PPF II („PMG Partners Funds II“) - Carnot Efficient Resources
- PPF II („PMG Partners Funds II“) - Quantitative Global Equity Fund

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet. Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften gemäß dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes der Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die im Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren bezahlten Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsverreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben a), b) oder c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Anhang zum Jahresabschluss

- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarkt-instrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des jeweiligen Teilfonds für angebracht hält.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 17.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für einen Teilfonds mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds.
 - c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttenden Anteilklasse am Wert des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am Netto-Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds erhöht.

Anhang zum Jahresabschluss

4. Für jeden Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
5. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

Hinweis zur Liquidation des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund

Gemäß Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft vom 26. September 2022 und unter vorliegender Genehmigung der luxemburgischen Aufsichtsbehörde, Commission de Surveillance du Secteur Financier, wurde der Teilfonds mit Wirkung zum 31. Oktober 2022 liquidiert. Im Rahmen der Liquidation wurden alle Positionen, mit Ausnahme des Wertpapiers WA Aeagan 2017/31.12.2099, veräußert. Alle Positionen bis auf die illiquide und notleidende Anleihe Aeagan Marine 2099 konnten innerhalb Tagesfrist veräußert werden.

Angesichts der Liquidation des Teilfonds erachtet die Verwaltungsgesellschaft es als angemessen und im besten Interesse der Anteilinhaber die Anleihe in ihre Bücher zu übernehmen.

Darstellung des folgenden Wertpapiers:

ISIN:	US007ESCAA47
Name:	WA Aeagan 2017/31.12.2099
Nominal:	200.000,00
Buchkurs:	62,8654
Marktkurs:	0,00

Der Litigation Trust vertreten durch seinen Rechtsbeistand AKIN GUMP STRAUSS HAUER & FELD LL prüft und analysiert weiterhin die verbleibenden ungelösten Ansprüche und kann zusätzliche Einsprüche gegen bestimmte Ansprüche vorbereiten, die nach Ansicht des Litigation Trust und seiner Berater nicht anerkannt, neu eingestuft und/oder gestrichen werden sollten.

Der Litigation Trust setzt seine Bemühungen zur Wiedererlangung des Vermögens fort, unter anderem durch Rechtsstreitigkeiten, die in bestimmten ausländischen Gerichtsbarkeiten noch andauern, mit dem Ziel, dass diese Bemühungen letztendlich zu Ausschüttungen an die Begünstigten führen werden.

Die Verwaltungsgesellschaft wird ordnungsgemäß den Fortgang mit dem Litigation Trust überwachen und über alle Angelegenheiten im Zusammenhang mit etwaigen Ausschüttungen informieren, um sicherzustellen, dass die Interessen der Anteilinhaber weiterhin Priorität haben. Im Jahr 2024 sind dem Teilfonds keine Erträge aus dem Wertpapier zugeflossen.

Das Bankkonto des liquidierten Teilfonds wurde zum 31. Oktober 2024 geschlossen. Die übrigen 14.148,93 EUR wurden auf die Verwaltungsgesellschaft überschrieben und werden treuhänderisch verwahrt. Nach der Begleichung aller Kosten ist vorgesehen Ende April 2025 den Restbetrag von 13.398,93 EUR an die Anteilinhaber auszuschütten.

Hinweis zum zusammengefassten Fondsvermögen

Die Veränderung (+2.618.923,30 EUR) des Netto-Fondsvermögens zum Beginn des Geschäftsjahres 2024 (80.158.110,83 EUR) im Vergleich zum Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres 2023 (77.539.187,53 EUR) ergibt sich aus der Veränderung der zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024 verwendeten Wechselkurse im Vergleich zu den zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2023 angewandten Wechselkursen.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten	
Carnot Efficient Resources	EUR	41.171,85
Global Infrastructure Network Fund	EUR	158,44
Quantitative Global Equity Fund	USD	113.865,94

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Geschäftsjahresende folgende Sicherheiten gestellt:

(Teil-) Fonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund

Cash-Collateral

Kontrahent	Besichertes Geschäft	Währung	Bestand
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäfte	USD	390.000,00

(Teil-) Fonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Cash-Collateral

Kontrahent	Besichertes Geschäft	Währung	Bestand
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäfte	EUR	120.000,00

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Anhang zum Jahresabschluss

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte die Verwahrstelle European Depositary Bank SA ihre Adresse. Neuer Sitz der Verwahrstelle ist die 9a, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Marc-Oliver Scharwath von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ernannt.



Prüfungsvermerk

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

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des PPF II (PMG Partners Funds II) (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds und der Vermögensentwicklung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses 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 Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 Abschluss 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 Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2025

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil-klasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Carnot Efficient Resources	B EUR ¹⁾	A141AX	LU1296765230
Carnot Efficient Resources	B CHF	A141A0	LU1296765586
Carnot Efficient Resources	D EUR	A141A1	LU1296765669
Carnot Efficient Resources	D CHF	A141A2	LU1296765743
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	A14NLY	LU1185944284
Global Infrastructure Network Fund	CHF B-I	A14NLO	LU1185944797
Quantitative Global Equity Fund	CHF R	A2DMZF	LU1576638958
Quantitative Global Equity Fund	USD I	A2DMZG	LU1576639097
Quantitative Global Equity Fund	CHF I	A2DMZH	LU1576639170

1) Die Anteilklasse wurde mit Wirkung zum 17. Dezember 2024, auf Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung vom 16. Dezember 2024, durch Rückgabe aller Anteilscheine durch die Anleger geschlossen.

Ertragsverwendung

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund werden für die Anteilklasse A ausgeschüttet und für die Anteilklasse B thesauriert.

Die Erträge der Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources und PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund werden thesauriert.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil-klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	28.03.2024	EUR	0,29

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 3. Oktober, 24. Dezember und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der neuen Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. (www.fundrock.com).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Teilfonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.12.2024
Carnot Efficient Resources	B EUR ¹⁾	2,22 %
Carnot Efficient Resources	B CHF	2,20 %
Carnot Efficient Resources	D EUR	1,58 %
Carnot Efficient Resources	D CHF	1,60 %
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	2,45 %
Global Infrastructure Network Fund	CHF B-I	1,70 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF R	1,79 %
Quantitative Global Equity Fund	USD I	1,24 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF I	1,24 %

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 16. Dezember 2024.

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des jeweiligen Teilfondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im jeweiligen Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2024
Carnot Efficient Resources	76,74 %
Global Infrastructure Network Fund	-21,81 %
Quantitative Global Equity Fund	245,50 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
Carnot Efficient Resources	100,28 %
Global Infrastructure Network Fund	0,00 %
Quantitative Global Equity Fund	109,09 %

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmässig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

PMG Investment Solutions AG

Die FundRock Management Company S.A. hat das Portfoliomanagement an die PMG Investment Solutions AG, Zug ausgelagert. Die PMG Investment Solutions AG geht davon aus, dass sie als Schweizer Fondsleitung, welche direkt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA beaufsichtigt und reguliert ist, von der Offenlegungspflicht der Vergütungspolitik gemäß der ESMA Richtlinie 2013/232 ausgenommen ist. Im Rahmen der jährlichen aufsichtsrechtlichen Prüfung, ist die PMG Investment Solutions AG verpflichtet entsprechende Angaben gegenüber der FINMA zu machen. Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter des Portfoliomanagers geleistet.

Carnot Capital AG

Die FundRock Management Company S.A. hat das Portfoliomanagement an die Carnot Capital AG, Bäch ausgelagert. Die Carnot Capital AG geht davon aus, dass sie als Schweizer Fondsleitung, welche direkt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA beaufsichtigt und reguliert ist, von der Offenlegungspflicht der Vergütungspolitik gemäß der ESMA Richtlinie 2013/232 ausgenommen ist. Im Rahmen der jährlichen aufsichtsrechtlichen Prüfung, ist die Carnot Capital AG verpflichtet entsprechende Angaben gegenüber der FINMA zu machen. Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter des Portfoliomanagers geleistet.

LPX AG

Die FundRock Management Company S.A. hat das Portfoliomanagement an die LPX AG, Zürich ausgelagert. Die LPX AG geht davon aus, dass sie als Schweizer Fondsleitung, welche direkt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA beaufsichtigt und reguliert ist, von der Offenlegungspflicht der Vergütungspolitik gemäß der ESMA Richtlinie 2013/232 ausgenommen ist. Im Rahmen der jährlichen aufsichtsrechtlichen Prüfung, ist die LPX AG verpflichtet entsprechende Angaben gegenüber der FINMA zu machen. Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter des Portfoliomanagers geleistet.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr:

Gesamtvergütung:	EUR	9.805.297,63
Fixe Vergütung:	EUR	9.486.231,73
Variable Vergütung:	EUR	319.065,90
Anzahl der Begünstigten zum Jahresende:		214

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Risikoträger	1.442.562	76.271	1.518.834
Mitarbeiter	8.043.670	242.795	8.286.464
Gesamt (EUR)	9.486.232	319.066	9.805.298

Der Gesamtbetrag der von FundRock für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr an die als Risikoträger eingestuften Mitarbeiter gezahlten Vergütung beläuft sich auf 1.518.834 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.