



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2023

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	14
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	14
Währungs-Übersicht des Teilfonds	14
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	14
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	14
Vermögensaufstellung des Teilfonds	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	17
Vermögensentwicklung des Teilfonds	17
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	18
Teilfonds Carnot Efficient Resources	19
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	19
Währungs-Übersicht des Teilfonds	19
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	19
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	19
Vermögensaufstellung des Teilfonds	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	23
Vermögensentwicklung des Teilfonds	23
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	24

Inhaltsverzeichnis

Teilfonds Quantitative Global Equity Fund	25
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	25
Währungs-Übersicht des Teilfonds	25
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	25
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	25
Vermögensaufstellung des Teilfonds	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	29
Vermögensentwicklung des Teilfonds	29
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	30
Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")	31
Anhang zum Jahresabschluss	33
Prüfungsvermerk	38
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	41

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte 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.

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.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 30. September 2023:

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

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

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

seit dem 1. September 2023:
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

Register- und Transferstelle

bis zum 5. März 2023:

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

seit dem 6. März 2023:

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

Verwahrstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.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

Management und Verwaltung

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

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

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
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
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

Bericht über den Geschäftsverlauf

PPF II ("PMG Partners Funds II") – Global Infrastructure Network Fund zum 31. Dezember 2023

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 Fonds 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 Fonds 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.

Der globale Aktienmarkt durchlebte im Jahr 2023 eine Phase hoher Volatilität, die maßgeblich durch eine Reihe von makroökonomischen Dynamiken beeinflusst wurde. Das Berichtsjahr begann mit einem aufwärtsgerichteten Trend, unterstützt durch signifikante Entwicklungen wie die Wiedereröffnung Chinas nach der Beendigung der strikten Null-Covid-Politik und Indikatoren für eine rückläufige Inflationsrate in Schlüsselmärkten. Diese Entwicklungen weckte bei den Marktteilnehmern die Erwartung, dass die wichtigen Zentralbanken möglicherweise den Zenit ihres Zyklus an Zinserhöhungen bereits erreicht haben könnten. Im Februar jedoch vollzog sich eine merkliche Trendumkehr, ausgelöst durch eine aggressive Zinspolitik der Federal Reserve (FED), der Europäischen Zentralbank (ECB) und der Bank of England (BoE). Aktualisierte Inflationsdaten und Kommentare führender Zentralbankvertreter, insbesondere von Jerome Powell, dämpften die positiven Erwartungen. Dies resultierte in einer generellen Abwärtsbewegung an den globalen Finanzmärkten. Im März setzte sich die Tendenz zu Zinserhöhungen fort. Die weltweiten Aktienmärkte zeigten indessen eine leicht positive Performance, getragen von einer robusten wirtschaftlichen Aktivität und einer graduellen Abschwächung der Inflation, besonders in den Vereinigten Staaten. Zusätzlichen Einfluss auf die Märkte hatte Chinas Ankündigung eines neuen BIP-Wachstumsziels von 5% für das Jahr 2023. Im April beobachtete man eine gedämpft positive Entwicklung der globalen Aktienmärkte, wobei insbesondere die US-Märkte lediglich marginale Zuwächse verzeichneten. Die Stimmung unter den Anlegern wurde durch Ankündigungen der US-Notenbank beeinträchtigt, die auf eine potenzielle Abschwächung des Wirtschaftswachstums hindeuteten, während die Unsicherheit im Bankensektor persistierte. Im Mai demonstrierten die globalen Aktienmärkte eine positive Performance, vorrangig angeführt durch einen Boom im Technologiesektor und eine starke Nachfrage nach Aktien, die mit Künstlicher Intelligenz (KI) in Verbindung stehen. Die Dienstleistungsbranchen zeigten sich vergleichsweise robust, während im verarbeitenden Gewerbe erste Anzeichen von Schwäche erkennbar wurden. Der Juni brachte eine deutliche Verbesserung der globalen Aktienmarktlage, unterstützt durch eine nachlassende Inflation und Anzeichen einer widerstandsfähigen US-Wirtschaft. Eine entscheidende Rolle spielte die Zinspause der Federal Reserve, die zu einer positiven Marktreaktion führte. Im Juli erlebten die globalen Aktienmärkte erneute Zugewinne, insbesondere in den Schwellenländern, getrieben durch niedrigere Inflationserwartungen und stabile Wirtschaftsdaten aus den USA.

Im Gegensatz dazu stand der August, der von Bedenken über zunehmende Schwächen im chinesischen Immobiliensektor und den daraus resultierenden Auswirkungen geprägt war. Hinweise auf eine Uneinigkeit der politischen Entscheidungsträger der US-Notenbank über zukünftige Schritte beeinträchtigten das Anlegervertrauen. Im September setzte sich der Abwärtstrend der Aktienmärkte fort, angetrieben durch steigende Anleiherenditen und die Signale der Zentralbanken, die auf anhaltend hohe Zinsen hindeuteten. Im Oktober konnte ein weiterer Rückgang der globalen Aktienmärkte beobachtet werden, welcher insbesondere durch Befürchtungen über andauernd hohe US-Zinsen aufgrund anhaltender Inflation und geopolitische Unsicherheiten im Nahen Osten verursacht wurde. Der November jedoch markierte eine signifikante Erholung der Aktien- und Anleihemärkte, getragen von einem weiteren Rückgang der Inflation und einer zurückhaltenden Haltung der Zentralbanken bezüglich weiterer Zinserhöhungen. Das Berichtsjahr 2023 endete mit einer weiteren Erholung der Märkte. Die

Bericht über den Geschäftsverlauf

Abschwächung der US-Inflation veranlasste die Federal Reserve, Zinssenkungen für das Jahr 2024 in Betracht zu ziehen. Insgesamt präsentierte sich das Jahr 2023 als eine Mischung aus Optimismus und Vorsicht, wobei die Marktdynamiken stark von makroökonomischen Entwicklungen und geldpolitischen Entscheidungen beeinflusst wurden.

Die Anlagepolitik des PPFII – Global Infrastructure Network Fund (GINF) 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. Die Unternehmen weisen aufgrund ihrer natürlichen Monopolstellung einen Inflations-Hedge auf. Das Umfeld im Berichtsjahr 2023 mit schnell steigenden Zinsen stellte jedoch eine Herausforderung für die Infrastruktur-Anlageklasse dar. Die im Fonds enthaltenen Unternehmen, welche durch ihre fundamentalen Dienstleistungen langfristig prognostizierbare Cashflows generieren, verhalten sich ähnlich wie Anleihen und zeigen daher kurzfristig eine erhöhte Sensitivität gegenüber Zinssteigerungen, wie sie im Berichtsjahr beobachtet wurden.

Ausblick

Die Infrastruktur-Anlageklasse ist gut aufgestellt, um in einem herausfordernden Marktumfeld zu bestehen, da die nachgefragten Dienstleistungen eine relativ geringe Preis- und Nachfrageelastizität aufweisen. Angesichts einer möglichen Stabilisierung oder Senkung der Zinssätze könnten Infrastrukturinvestitionen im Vergleich zu 2023 wieder vermehrt an Attraktivität gewinnen. Insgesamt präsentiert sich die Infrastruktur-Anlageklasse als vielversprechende Option für Investoren, die langfristige, stabile Cashflows und Schutz vor Inflation suchen. Eine sorgfältige Beobachtung der Marktentwicklungen und eine flexible Anpassung der Investitionsstrategie bleibt jedoch essentiell.

Quellen des Veräusserungsergebnisses

Die Aufteilung der Wertbeiträge erfolgt gemäss der Infrastruktur Sektoren Energie, Transport, Wasser und Kommunikation:

Energie: Positive Wertbeiträge für „Network Energy“ und somit von Stromnetz-Betreiber, insbesondere von Betreibern aus den UK.

Transport: Positive Wertbeiträge für „Railways“ im Bereich Waren und Güter. Negative Wertbeiträge für „Railways“ im Bereich des Personenverkehrs; Stark positive Wertbeiträge für „Toll Roads“ aufgrund post-pandemischer positiver Nachfrageschocks.

Wasser: Positive Wertbeiträge für UK-Wasserversorger. Negative Wertbeiträge für US-Wasserversorger.

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

Wertentwicklung innerhalb des Geschäftsjahres

Der Fonds 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 Fonds für die Anteilklasse EUR A stieg im Geschäftsjahr 30. Dezember 2022 – 29. Dezember 2023 um +4,20%. Der Anteilwert des Fonds für die Anteilklasse CHF B-I fiel im Geschäftsjahr vom 30. Dezember 2022 – 29. Dezember 2023 um -1,18%. ¹⁾

¹⁾ Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Bericht über den Geschäftsverlauf

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

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

Operationelle Risiken

Es gibt eine allgemeine Einbindung der Fonds in das OpRisk Rahmenwerk der LRI Invest S.A. ("LRI"). Hierbei hat die LRI bspw. verschiedene Methoden bzw. Ansätze implementiert um Operationelle Risiken zu identifizieren, messen, steuern und zu reporten. Dazu gehören u.a. die Erstellung und regelmäßiges Update eines Risk Registers, das regelmäßige Reporting von Key Risk Indicators sowie Erfassung von Operationellen Schadenfällen. Des Weiteren werden Operationelle Risiken bspw. auch im Rahmen des Risikoprofils der Fonds beleuchtet.

Liquiditätsrisiken

Die Überprüfung der Fondstitel und potenziellen Fondstitel auf ihre Liquidität erfolgt halbjährlich. Diese Bewertung basiert auf Jahresdurchschnittswerten für den Bid-Ask-Spread, das relative Handelsvolumen, die Handelsfrequenz und die durchschnittliche Marktkapitalisierung. 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 Fonds als gering einzustufen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestand insbesondere für Unternehmen aus dem Infrastruktur-Sektor Transport ein erhöhtes Marktpreisrisiko aufgrund des negativen Nachfrageschocks als direkte Folge der Corona-Krise.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

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") - Carnot Efficient Resources zum 31. Dezember 2023

1. Rahmenbedingungen

Ende 2022 ging der Portfoliomanager davon aus, dass die Entwicklung der Inflation auch im abgelaufenen Börsenjahr ein zentraler Faktor sein wird. Nach einem sehr positiven Start dämpften die steigenden Zinsen die Stimmung dann auch recht schnell wieder. Auf ihrem Tiefpunkt war diese, als im März die hohen Zinsen erste Bankenpleiten in den Vereinigten Staaten nach sich zogen und damit auch das Vertrauen in die Credit Suisse immer mehr schwand. Wenig sprach zu dieser Zeit für ein gutes Börsenjahr. Die Stimmung besserte sich in der Folge trotzdem recht schnell wieder. Die Credit Suisse wurde vor der Pleite bewahrt und die Inflation schwächte sich ab. Anfang Herbst sorgten schwache Wirtschaftsdaten und schlimme Bilder aus dem Nahen Osten erneut für eine Korrektur. Gegen Ende des Jahres hatten die Anleger wieder den Kulminationspunkt der Zinsentwicklung im Blick und sorgten für ein willkommenes Jahresendrally.

Die wirtschaftliche Abschwächung im Verlaufe des Berichtsjahres war für den PPF II - Carnot Efficient Resources grundsätzlich eine ungünstige Konstellation, weil das Fondsportfolio mehrheitlich in zyklischen Aktien investiert ist.

2. Portfoliomanagement

Der PPF II („PMG Partners Funds II“) - Carnot Efficient Resources (der Fonds) hat entsprechend der Anlagestrategie das Vermögen des Fonds ausschließlich in Aktien von Gesellschaften, welche Produkte, Technologien oder Dienstleistungen zur effizienteren Verwendung von natürlichen Ressourcen anbieten, investiert. Unter natürlichen Ressourcen werden insbesondere jegliche Formen von Energie, Trinkwasser, Agrarland, Rohstoffe und sauberer Luft verstanden. Die Aufteilung nach Themen orientierte sich an den strategischen Vorgaben: „Energie“ (40%), „Erde“ (25%), „Wasser“ (25%) und „Luft“ (10%). Der Fonds ist als Artikel 6-Fonds klassifiziert. Alle im Fonds vertretenen Gesellschaften wurden auf ihre ökologische, soziale, führungsmaßige und finanzielle Nachhaltigkeit überprüft und erfüllen Minimalanforderungen. Darüber hinaus erzielen 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 starken Kursbewegungen im Anlageuniversum führten zu beträchtlichen Verschiebungen in der Attraktivitätsrangliste, welche dem Portfoliomanager als Grundlage für die Aktienauswahl dient. Bei den quartalsweisen Umschichtungen wurden darum wie üblich einige Positionen ersetzt und andere Positionen im Rahmen der Gleichgewichtung aufgebaut bzw. reduziert.

Der Fonds ist grundsätzlich voll investiert. Zum Jahresende 2023 lag der Investitionsgrad bei 99%. 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 44 Unternehmen aus 15 Ländern und 9 Währungsräumen.

Das Portfolio ist nach Währungen breit diversifiziert. Das größte Gewicht hat der USD-Anteil mit rund 46%, gefolgt von den EUR-Anlagen mit 22% und JPY-Positionen mit 12%. Auf die übrigen Währungsräume (GBP, CHF, DKK, NOK, AUD, CAD) entfielen 20%.

Die direkten Währungsrisiken wurden in der D-CHF-Anlageklasse mit Devisentermingeschäften in jeder Fremdwährung abgesichert, entsprechend der kommunizierten Strategie.

Nach einer tiefroten NAV-Entwicklung im Jahr 2022 wetzte die Jahresperformance 2023 mit 19,93% (D CHF), 21,03% (D EUR), 13,24 (B CHF) und 20,27 (B EUR) die Scharte wieder aus.¹⁾ Das Resultat liegt damit über der Benchmark-Performance von 12,5% (CHF) und 19,6% (EUR), wobei die Absicherung der Fremdwährungen in der CHF-Anteilsklasse die Performance merklich gestützt hat.

¹⁾ Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Die Portfoliosegmente bzw. Ressourcen schnitten 2023 unterschiedlich gut ab. „Wasser“ (+32%) zeigte über das Gesamtjahr die beste Performance und erlebte eine deutliche Gegenbewegung zum vorherigen Jahr. Thematisch konnte vor allem die „Wasserinfrastruktur“ (+44%) glänzen. Ebenfalls besser als der Gesamtmarkt haben sich die Ressourcen „Energie“ (+32%) und „Luft“ (+21%) entwickelt. Innerhalb der „Energie“ überzeugten vor allem die Themen „Gebäudetechnik“ (+50%) und Industrie (+44%). In der Ressource „Luft“ schnitt das Thema „Saubere Energie“ (+33%) am besten ab. Das deutlich schwächste Segment und damit unter dem Benchmark war im abgelaufenen Jahr „Erde“ (+6%). Die Ressource war im Jahr davor noch die Stärkste.

3. Analyse und Ausblick

Im Berichtszeitraum haben sich keine besonderen Vorkommnisse ereignet und es waren keine außergewöhnlichen Maßnahmen notwendig.

Das Berichtsjahr war das achte volle Anlagejahr des Fonds seit der Auflegung im Dezember 2015. Das Anlageergebnis ist sowohl in Schweizerfranken als auch in Euro überdurchschnittlich. Der qualitätsorientierte Anlageansatz mit einer disziplinierten Berücksichtigung der Bewertungskennzahlen hat sich in diesem unberechenbaren Marktumfeld als absolut richtig erwiesen. Das Risikomanagement mittels breiter Diversifikation, Vermeidung von Titeln mit schlechter Handelsliquidität, hoher Verschuldung oder hoher Bewertung hat die Kursverluste auf Einzelpositionen geringgehalten. Der Fonds war kaum von den teils drastischen Bewertungskorrekturen bei hoch bewerteten Wachstumstiteln betroffen.

Das Anlageresultat hat den Benchmark in beiden Fondswährungen übertroffen, obwohl der Fonds nicht in den Technologieaktien, welche den Marktindex getrieben haben, investiert ist. In der Anlageklasse CHF D ist die Überrendite deutlich höher, weil die Absicherung der Fremdwährungen substantiell zur positiven Wertentwicklung beigetragen hat.

Die Aussichten für die Gesellschaften im Fondsportfolio werden als günstig beurteilt. Die Thematik der Ressourceneffizienz ist im neuen Anlagejahr nicht weniger aktuell als im letzten. Die Notwendigkeit, die immer knapperen natürlichen Ressourcen wie Energie, Trinkwasser und Agrarland zu schonen und effizienter zu verwenden, ist unbestritten. Die Bemühungen, die Stoffflüsse in einen Kreislauf zu überführen, Verschmutzung zu verhindern und die fruchtbaren Böden zu erhalten, werden laufend verstärkt. Nach Einschätzung der Portfoliomanager wird sich die Weltwirtschaft verhalten entwickeln und ein Aufschwung auf sich warten lassen. Allerdings hat die Einschätzung der Wirtschaftslage bei der Anlagestrategie eine untergeordnete Bedeutung. Der Portfoliomanager sieht aufgrund der Qualitätskriterien bei der Aktienausswahl keine besonderen konjunkturellen Risiken.

Der qualitätsorientierte Anlageansatz mit einer disziplinierten Berücksichtigung der Bewertungskennzahlen hat sich auch im Jahr 2023 mit einem unberechenbaren Marktumfeld als gut erwiesen. Der Fonds war kaum von den teils drastischen Bewertungskorrekturen bei hoch bewerteten Wachstumstiteln betroffen. Verkauft wurden Titel, die in unserem internen Ranking nach hinten gerutscht sind oder auch Gesellschaften, die für uns wichtige Geschäftsteile verkauft haben. Gekauft wurden Unternehmen, die im internen Ranking gut klassiert waren, unseren hohen qualitativen Anforderungen entsprochen haben und mit ihren Produkten / Dienstleistungen zu einer effizienteren Nutzung unserer Ressourcen beitragen.

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 2023 rund 93%. Die Auswahl des Aktienuniversums beinhaltet ausschließlich liquide internationale Blue Chips ausgehend nach Global Industry Classification Standard definierten Sektoren.

Es wurde ein Hedging-Signal generiert am 17. Februar 2023. Die entsprechenden Absicherungen mit Index Futures resultierten zu einem Verlust von 1,62%.

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 2023 eine Rendite von -14,17%, was zum Gesamtergebnis einen Beitrag von -0,57% entspricht.

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

Vinci SA ersetzt Recruit Holdings
Begründung: Performance

Tokyo Electron ersetzt Walt Disney
Begründung: Performance

Texas Instruments ersetzt Bank of America
Begründung: Performance

Nestlé ersetzt Colgate-Palmolive
Begründung: Performance

Marriott International ersetzt Public Storage
Begründung: Tiefere Gewichtung des GICS Sektors Immobilien

Kellogg Company ersetzt Bristol-Myers Squibb
Begründung: Performance

Volvo AB ersetzt Deutsche Telekom
Begründung: Fundamentals

Wesfarmers ersetzt Target
Begründung: Performance

Macquarie Group ersetzt Goldman Sachs
Begründung: Demographie

Bericht über den Geschäftsverlauf

Xylem ersetzt Nvidia

Begründung: Bewertung

The Mosaic Company ersetzt Nestlé

Begründung: Performance

Morgan Stanley ersetzt Pernod Ricard

Begründung: Höhere Gewichtung des GICS Sektors Finanzunternehmen

Royal Bank of Canada ersetzt Kellogg

Begründung: Aufspaltung des Unternehmens

Neste Oyj ersetzt Sonic Healthcare

Begründung: Höhere Gewichtung des GICS-Sektors Energie

Merck & Co. ersetzt Eli Lilly

Begründung: Bewertung

Fujitsu ersetzt Macquarie

Begründung: Höhere Gewichtung des GICS Sektors Informationstechnologie

Der Anteilwert der Anteilklassen des Teilfonds hat sich im Geschäftsjahr um +13,85% (USD I), +8,71% (CHF I) und +8,09% (CHF R) reduziert (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).¹⁾

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg.

Am Ende des Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Fonds befindlichen Anleihen unter einem Jahr. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als gering erachtet.

Währungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

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

Operationelle Risiken

Es gibt eine allgemeine Einbindung der Fonds in das OpRisk Rahmenwerk der LRI Invest S.A. ("LRI"). Hierbei hat die LRI bspw. verschiedene Methoden bzw. Ansätze implementiert um Operationelle Risiken zu identifizieren, messen, steuern und zu reporten. Dazu gehören u.a. die Erstellung und regelmäßiges Update eines Risk Registers, das regelmäßige Reporting von Key Risk Indicators sowie Erfassung von Operationellen Schadenfällen. Des Weiteren werden Operationelle Risiken bspw. auch im Rahmen des Risikoprofils der Fonds beleuchtet.

¹⁾ Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Liquiditätsrisiken

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

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund der ausgewählten Anleihen mit einem Durchschnittsrating von AAA (Standard & Poor's) sind die oben genannten Risiken als gering einzustufen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

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.

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 LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest 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.

Munsbach, im April 2024

LRI Invest 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 2023

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	20.385.409,25
(Wertpapiereinstandskosten EUR 17.539.663,71)	
Bankguthaben	745.158,88
Sonstige Vermögensgegenstände	75.120,67
Summe Aktiva	21.205.688,80
Sonstige Verbindlichkeiten	-47.915,02
Summe Passiva	-47.915,02
Netto-Teilfondsvermögen	21.157.773,78

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	8,05	38,04
USD	6,82	32,21
GBP	3,49	16,51
CHF	0,95	4,50
AUD	0,88	4,18
HKD	0,50	2,36
JPY	0,46	2,16
CAD	0,01	0,04
Summe	21,16	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	17,04	80,54
REITS	2,48	11,70
Andere Wertpapiere	0,87	4,11
Summe	20,39	96,35

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	6,75	31,87
Großbritannien	3,42	16,16
Frankreich	1,80	8,49
Spanien	1,67	7,89
Italien	1,45	6,86
Niederlande	1,28	6,06
Australien	0,87	4,11
Schweiz	0,81	3,84
Belgien	0,66	3,11
Sonstige Länder	1,68	7,96
Summe	20,39	96,35

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 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 29.12.2023	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 13,7100	870.583,73	4,11
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	STK	4.300,00	CHF 175,6000	812.175,97	3,84
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009	STK	3.850,00	EUR 164,1000	631.785,00	2,99
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	17.890,00	EUR 35,6600	637.957,40	3,02
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	5.800,00	EUR 113,3000	657.140,00	3,11
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	38.800,00	EUR 33,0200	1.281.176,00	6,06
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	7.450,00	EUR 54,7600	407.962,00	1,93
Redeia Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	26.850,00	EUR 14,9100	400.333,50	1,89
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Açções Nomi. Categoria A EO 1	PTRELOAM0008	STK	168.250,00	EUR 2,3250	391.181,25	1,85
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	192.000,00	EUR 7,5540	1.450.368,00	6,86
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	28.050,00	EUR 28,5600	801.108,00	3,79
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	8.750,00	EUR 113,7000	994.875,00	4,70
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	118.300,00	GBP 10,5800	1.444.364,43	6,83
Pennon Group PLC Registered Shares New LS-,6105	GB00BNNTLN49	STK	49.000,00	GBP 7,5150	424.943,74	2,01
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	19.275,00	GBP 25,7900	573.656,74	2,71
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	79.800,00	GBP 10,5950	975.686,34	4,61
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	124.000,00	HKD 30,3000	435.579,51	2,06
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	8.600,00	JPY 8.129,0000	448.903,91	2,12
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	5.160,00	USD 131,9900	616.546,78	2,91
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	33.200,00	USD 34,6700	1.041.998,82	4,92
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022	STK	12.370,00	USD 37,3500	418.249,67	1,98
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	7.100,00	USD 236,3800	1.519.302,95	7,18
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	3.029,00	USD 245,6200	673.501,09	3,18
REITs						
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	5.300,00	USD 215,8800	1.035.770,61	4,90
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	3.950,00	USD 115,1900	411.895,62	1,95
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	560,00	USD 805,3900	408.290,77	1,93
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	2.700,00	USD 253,6900	620.072,42	2,93
Summe Wertpapiervermögen				EUR	20.385.409,25	96,35
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	864,16	EUR	533,79	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	12.078,44	EUR	8.292,21	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	144.432,04	EUR	155.353,38	0,73
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	428.260,01	EUR	428.260,01	2,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	18.836,81	EUR	21.737,71	0,10
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	550.134,04	EUR	63.778,11	0,30
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	1.125.618,00	EUR	7.227,85	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	66.252,29	EUR	59.975,82	0,28
Summe Bankguthaben				EUR	745.158,88	3,52
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		AUD	21.588,00	EUR	13.334,98	0,06
Dividendenforderungen		GBP	45.198,16	EUR	52.158,75	0,25
Dividendenforderungen		USD	10.634,22	EUR	9.626,78	0,05
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,07	EUR	0,07	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,10	EUR	0,09	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	75.120,67	0,36

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 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-13.441,06	EUR	-14.457,42	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-33.457,60	EUR	-33.457,60	-0,16
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-47.915,02	-0,23
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	21.157.773,78	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Regulatorische Kosten, 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	130,05
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	CHF	122,60
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	STK	35.961,841
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	STK	124.977,390
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	96,35
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2023
Australischer Dollar	AUD	1,618900	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,866550	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,625750	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	155,733550	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,456600	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,929700	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,104650	=1	EUR

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 2023 bis 31. Dezember 2023

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	12.432,89
Dividendenerträge	475.304,43
Erträge aus REITs	47.826,10
Ordentlicher Ertragsausgleich	33.234,54
Erträge insgesamt	568.797,96
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-222.909,94
Verwaltungsvergütung	-54.772,48
Verwahrstellenvergütung	-10.195,41
Prüfungskosten	-21.188,16
Taxe d'abonnement	-3.692,68
Veröffentlichungskosten	-5.556,61
Register- und Transferstellenvergütung	-4.238,21
Regulatorische Kosten	-14.092,24
Zinsaufwendungen	-27,59
Bankspesen	-7.337,64
Risikomanagementgebühren	-1.921,22
Transaktionsgebühren	-375,00
Vertriebskosten	-4.716,64
Zahlstellengebühr	-2.876,80
Sonstige Aufwendungen	-24.220,64
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-24.025,76
Aufwendungen insgesamt	-402.147,02
Ordentlicher Nettoertrag	166.650,94
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	294.813,98
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	2.498,26
Realisierte Verluste	-267.626,91
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-2.408,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	27.276,41
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	193.927,35
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	1.045.366,21
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-300.244,24
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	745.121,97
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	939.049,32

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	18.894.898,83
Ausschüttungen	-18.196,66
Mittelzuflüsse	3.173.678,33
Mittelabflüsse	-1.822.357,92
Mittelzufluss/ -abfluss netto	1.351.320,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-9.298,12
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	939.049,32
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	21.157.773,78

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
31.12.2023	35.961,841	EUR	4.676.830,31	130,05
31.12.2022	33.694,693	EUR	4.223.338,07	125,34
31.12.2021	34.937,256	EUR	4.767.976,67	136,47

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
31.12.2023	124.977,390	CHF	15.322.333,14	122,60
31.12.2022	116.779,253	CHF	14.487.432,67	124,06
31.12.2021	174.411,243	CHF	24.434.311,64	140,10

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 2023

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	16.938.925,79
(Wertpapiereinstandskosten EUR 14.853.670,17)	
Derivate	129.850,24
Bankguthaben	110.340,22
Sonstige Vermögensgegenstände	21.680,73
Summe Aktiva	17.200.796,98
Sonstige Verbindlichkeiten	-36.954,78
Summe Passiva	-36.954,78
Netto-Teilfondsvermögen	17.163.842,20

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	7,93	46,24
EUR	3,73	21,72
JPY	2,02	11,79
GBP	1,25	7,29
CHF	0,75	4,34
DKK	0,43	2,48
AUD	0,37	2,17
CAD	0,36	2,07
NOK	0,32	1,88
Sonstige Währungen	0,00	0,02
Summe	17,16	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	16,59	96,64
REITS	0,35	2,05
Summe	16,94	98,69

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	7,03	40,82
Japan	2,00	11,67
Niederlande	1,12	6,55
Österreich	0,79	4,60
Großbritannien	0,77	4,50
Schweiz	0,74	4,33
Finnland	0,71	4,16
Bundesrepublik Deutschland	0,71	4,15
Jersey	0,45	2,64
Sonstige Länder	2,62	15,27
Summe	16,94	98,69

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Reliance Worldwide Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RWC7	STK	135.000,00	AUD 4,4300	369.417,51	2,15
Winpak Ltd. Registered Shares o.N.	CA97535P1045	STK	12.500,00	CAD 40,9000	350.988,60	2,04
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	920,00	CHF 353,2000	349.514,90	2,04
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	STK	6.000,00	CHF 61,1000	394.320,75	2,30
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	8.450,00	DKK 371,1000	420.655,17	2,45
AMG Critical Materials N.V Registered Shares EO -,02	NL0000888691	STK	14.000,00	EUR 22,8200	319.480,00	1,86
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	7.300,00	EUR 56,4000	411.720,00	2,40
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	3.800,00	EUR 100,3000	381.140,00	2,22
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	STK	22.000,00	EUR 16,7900	369.380,00	2,15
Metsä Board Oyj Registered Shares Cl.B EO 1,70	FI0009000665	STK	48.000,00	EUR 7,1900	345.120,00	2,01
Navigator Company S.A., The Açôes Nom. o.N.	PTPT10AM0006	STK	97.000,00	EUR 3,5480	344.156,00	2,01
Rexel S.A. Actions au Porteur B DK 5	FR0010451203	STK	16.000,00	EUR 24,7700	396.320,00	2,31
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	13.500,00	EUR 30,3200	409.320,00	2,38
Verbio SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	STK	11.100,00	EUR 29,8800	331.668,00	1,93
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	4.500,00	EUR 84,0500	378.225,00	2,20
Ferguson PLC Reg.Shares LS 0,1	JE00BJVNSS43	STK	2.600,00	GBP 150,8500	452.610,93	2,64
Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698	GB00BZ4BQC70	STK	19.000,00	GBP 16,9750	372.194,33	2,17
Volusion Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN3ZZ526	STK	80.000,00	GBP 4,3360	400.300,04	2,33
Ebara Corp. Registered Shares o.N.	JP3166000004	STK	7.300,00	JPY 8.348,0000	391.311,96	2,28
Horiba Ltd. Registered Shares o.N.	JP3853000002	STK	6.400,00	JPY 11.030,0000	453.287,04	2,64
Niterra Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738600000	STK	17.000,00	JPY 3.349,0000	365.579,54	2,13
Takasago Thermal Eng. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3455200000	STK	20.000,00	JPY 3.220,0000	413.526,82	2,41
Takuma Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3462600002	STK	33.000,00	JPY 1.789,0000	379.089,80	2,21
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	20.000,00	NOK 182,0000	324.464,05	1,89
Acuity Brands Inc. Registered Shares DL -,01	US00508Y1029	STK	2.250,00	USD 204,8300	417.206,81	2,43
Advanced Drainage Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US00790R1041	STK	3.200,00	USD 140,6400	407.412,30	2,37
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	3.000,00	USD 121,4100	329.724,35	1,92
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	2.800,00	USD 162,0700	410.805,23	2,39
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	4.700,00	USD 72,2200	307.277,42	1,79
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	11.250,00	USD 35,8500	365.104,33	2,13
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	475,00	USD 1.116,2500	479.988,01	2,80
Darling Ingredients Inc. Registered Shares DL -,01	US2372661015	STK	8.500,00	USD 49,8400	383.506,09	2,23
Gibraltar Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US3746891072	STK	5.500,00	USD 78,9800	393.237,68	2,29
Kadant Inc. Registered Shares DL -,01	US48282T1043	STK	1.600,00	USD 280,3100	406.007,33	2,37
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	STK	8.400,00	USD 47,7900	363.405,60	2,12
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	1.900,00	USD 229,6800	395.050,02	2,30
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	2.900,00	USD 148,2300	389.143,17	2,27
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	6.300,00	USD 72,7100	414.677,05	2,42
Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001	US85208M1027	STK	10.000,00	USD 48,1100	435.522,56	2,54
Tetra Tech Inc. Registered Shares DL -,01	US88162G1031	STK	2.500,00	USD 166,9300	377.789,35	2,20
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	750,00	USD 530,7900	360.378,85	2,10
TopBuild Corp. Registered Shares DL -,01	US89055F1030	STK	1.450,00	USD 374,2600	491.266,01	2,86
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	4.500,00	USD 82,2600	335.101,62	1,95
REITs						
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	11.200,00	USD 34,7700	352.531,57	2,05
Summe Wertpapiervermögen				EUR	16.938.925,79	98,69

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 29.12.2023	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Derivate						
Devisenterminkontrakte Verkauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 03.12.24		AUD	-250.000	EUR	136,78	0,00
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / CHF 03.12.24		CAD	-230.000	EUR	1.203,53	0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf DKK / CHF 03.12.24		DKK	-1.425.000	EUR	2.229,04	0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 03.12.24		EUR	-1.900.000	EUR	23.326,57	0,14
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 03.12.24		GBP	-450.000	EUR	10.288,40	0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 03.12.24		JPY	-150.000.000	EUR	-9.662,41	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 03.12.24		NOK	-1.800.000	EUR	-4.982,14	-0,03
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 03.12.24		USD	-3.700.000	EUR	107.310,47	0,63
Summe Derivate				EUR	129.850,24	0,76
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	3.641,92	EUR	2.249,63	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	5.725,66	EUR	3.930,84	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	8.375,06	EUR	9.008,35	0,05
Bankkonto European Depositary Bank SA		DKK	26.003,64	EUR	3.488,29	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	45.927,00	EUR	45.927,00	0,27
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	9.639,14	EUR	11.123,58	0,06
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	26.338,46	EUR	3.053,47	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	3.057.639,00	EUR	19.633,78	0,11
Bankkonto European Depositary Bank SA		NOK	27.050,64	EUR	2.411,25	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	3.879,78	EUR	348,51	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	10.124,69	EUR	9.165,52	0,05
Summe Bankguthaben				EUR	110.340,22	0,64
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		GBP	4.180,00	EUR	4.823,73	0,03
Dividendenforderungen		JPY	1.578.316,00	EUR	10.134,72	0,06
Dividendenforderungen		USD	5.904,48	EUR	5.345,11	0,03
Quellensteuerforderung Dividenden		EUR	1.377,00	EUR	1.377,00	0,01
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,15	EUR	0,15	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	0,00	EUR	0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,01	EUR	0,01	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	21.680,73	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-6.968,74	EUR	-7.495,69	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-29.459,09	EUR	-29.459,09	-0,17
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-36.954,78	-0,22
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	17.163.842,20	100,00^{*)}

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

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

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B EUR	EUR	149,59
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	CHF	121,12
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	EUR	173,22
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	CHF	186,63
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B EUR	STK	1.811,409
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	STK	4.313,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	STK	44.190,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	STK	43.221,492
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	98,69
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,76

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Verkauf DKK / CHF 03.12.24	DKK	-1.425.000,00	CHF	177.296,99	188.474,40
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / CHF 03.12.24	CAD	-230.000,00	CHF	143.732,06	153.396,94
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 03.12.24	AUD	-250.000,00	CHF	139.943,73	150.388,91
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 03.12.24	GBP	-450.000,00	CHF	477.580,37	503.404,58
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 03.12.24	EUR	-1.900.000,00	CHF	1.757.740,73	1.867.327,11
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 03.12.24	JPY	-150.000.000,00	CHF	900.390,36	978.136,50
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 03.12.24	NOK	-1.800.000,00	CHF	140.641,56	156.258,42
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 03.12.24	USD	-3.700.000,00	CHF	3.115.435,89	3.243.701,57
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					7.241.088,43

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2023
Australischer Dollar	AUD	1,618900	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,866550	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,454550	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,625750	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	155,733550	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,456600	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	11,218500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,132500	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,929700	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,104650	=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 2023 bis 31. Dezember 2023

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	1.266,64
Dividendenerträge	313.422,62
Erträge aus REITs	10.543,80
Ordentlicher Ertragsausgleich	4.768,31
Erträge insgesamt	330.001,37
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-140.110,34
Verwaltungsvergütung	-45.832,40
Verwahrstellenvergütung	-10.195,41
Prüfungskosten	-19.766,53
Taxe d'abonnement	-1.855,38
Veröffentlichungskosten	-5.944,58
Register- und Transferstellenvergütung	-2.083,27
Regulatorische Kosten	-14.524,13
Zinsaufwendungen	-807,80
Bankspesen	-6.946,73
Risikomanagementgebühren	-1.921,22
Vertriebskosten	-6.167,91
Sonstige Aufwendungen	-22.090,77
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-3.655,71
Aufwendungen insgesamt	-281.902,18
Ordentlicher Nettoertrag	48.099,19
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.418.169,68
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	15.835,41
Realisierte Verluste	-738.018,30
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-13.044,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	682.942,24
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	731.041,43
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	2.557.237,52
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-145,88
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	2.557.091,64
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	3.288.133,07

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	13.260.069,43
Mittelzuflüsse	771.126,11
Mittelabflüsse	-151.582,95
Mittelzufluss/ -abfluss netto	619.543,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.903,46
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	3.288.133,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	17.163.842,20

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
31.12.2023	1.811,409	EUR	270.975,36	149,59
31.12.2022	2.006,409	EUR	249.553,38	124,38
31.12.2021	10.806,409	EUR	1.611.284,64	149,10

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	4.313,000	CHF	522.387,21	121,12
31.12.2022	3.345,000	CHF	357.792,83	106,96
31.12.2021	4.705,000	CHF	633.242,78	134,59

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	44.190,000	EUR	7.654.414,31	173,22
31.12.2022	44.190,000	EUR	6.324.350,36	143,12
31.12.2021	50.590,000	EUR	8.624.173,75	170,47

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	43.221,492	CHF	8.066.602,11	186,63
31.12.2022	40.129,492	CHF	6.244.461,48	155,61
31.12.2021	39.249,492	CHF	7.493.584,78	190,92

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 2023

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	40.734.068,78
(Wertpapiereinstandskosten USD 37.127.325,86)	
Derivate	831.626,71
Bankguthaben	1.816.989,50
Sonstige Vermögensgegenstände	24.293,45
Summe Aktiva	43.406.978,44
Bankverbindlichkeiten	-1.512,50
Sonstige Verbindlichkeiten	-83.775,52
Summe Passiva	-85.288,02
Netto-Teilfondsvermögen	43.321.690,42

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

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	25,68	59,27
EUR	6,25	14,44
JPY	5,77	13,31
CHF	2,00	4,61
SEK	1,54	3,54
CAD	0,71	1,65
AUD	0,69	1,60
GBP	0,68	1,58
Summe	43,32	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	39,26	90,64
REITS	1,47	3,39
Summe	40,73	94,03

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	22,59	52,18
Japan	5,88	13,58
Frankreich	2,19	5,06
Schweden	1,59	3,67
Bundesrepublik Deutschland	1,51	3,47
Irland	1,38	3,19
Finnland	1,37	3,15
Niederlande	1,37	3,15
Kanada	0,73	1,69
Sonstige Länder	2,12	4,89
Summe	40,73	94,03

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 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 29.12.2023	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Wesfarmers Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WES1	STK	18.499,00	AUD 57,0400	719.999,91	1,66
Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA7800871021	STK	7.216,00	CAD 134,0000	733.306,80	1,69
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	1.354,00	CHF 439,6000	707.225,99	1,63
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	23.508,00	EUR 26,0150	675.560,44	1,56
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	15.202,00	EUR 44,2350	742.833,46	1,71
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.529,00	EUR 375,1000	633.547,59	1,46
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	19.669,00	EUR 32,2100	699.838,29	1,62
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	3.741,00	EUR 181,7800	751.205,06	1,73
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	4.644,00	EUR 169,9200	871.688,68	2,01
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	17.685,00	EUR 34,0600	665.387,14	1,54
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	5.558,00	EUR 113,7000	698.077,60	1,61
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	4.853,00	EUR 128,7000	689.943,51	1,59
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	9.297,00	GBP 58,4200	692.365,56	1,60
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005	STK	4.000,00	JPY 22.985,0000	652.149,27	1,51
Fujitsu Ltd. Registered Shares o.N.	JP3818000006	STK	4.700,00	JPY 21.275,0000	709.267,30	1,64
Hoya Corp. Registered Shares o.N.	JP3837800006	STK	6.000,00	JPY 17.625,0000	750.106,43	1,73
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	1.600,00	JPY 62.120,0000	705.007,83	1,63
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	522.100,00	JPY 172,3000	638.089,33	1,47
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001	STK	21.000,00	JPY 5.917,0000	881.380,38	2,03
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	7.400,00	JPY 13.410,0000	703.887,11	1,62
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	4.700,00	JPY 25.255,0000	841.952,80	1,94
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015811963	STK	30.824,00	SEK 233,5000	714.180,31	1,65
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	33.804,00	SEK 261,7000	877.816,64	2,03
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	6.677,00	USD 110,0700	734.937,39	1,70
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,00000225	IE00B4BNMY34	STK	2.110,00	USD 350,9100	740.420,10	1,71
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	4.870,00	USD 140,9300	686.329,10	1,58
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	4.773,00	USD 131,9900	629.988,27	1,45
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	3.738,00	USD 192,5300	719.677,14	1,66
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	9.337,00	USD 72,2200	674.318,14	1,56
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	2.320,00	USD 295,6700	685.954,40	1,58
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	13.873,00	USD 50,5200	700.863,96	1,62
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	5.256,00	USD 116,0700	610.063,92	1,41
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.066,00	USD 231,3400	709.288,44	1,64
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	7.073,00	USD 97,3300	688.415,09	1,59
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	16.665,00	USD 35,9000	598.273,50	1,38
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	2.081,00	USD 346,5500	721.170,55	1,66
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	21.113,00	USD 30,0900	635.290,17	1,47
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	4.590,00	USD 170,1000	780.759,00	1,80
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	1.559,00	USD 410,7100	640.296,89	1,48
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022	STK	3.298,00	USD 225,5100	743.731,98	1,72
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	3.160,00	USD 189,4700	598.725,20	1,38
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	2.104,00	USD 296,5100	623.857,04	1,44
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	5.892,00	USD 109,0200	642.345,84	1,48
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.006,00	USD 376,0400	754.336,24	1,74
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	8.157,00	USD 93,2500	660.640,25	1,76
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036	STK	17.555,00	USD 35,7300	727.240,15	1,45
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	10.206,00	USD 60,7400	619.912,44	1,43
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	5.616,00	USD 108,5700	609.729,12	1,41
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	3.722,00	USD 169,8400	632.144,48	1,46
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	4.291,00	USD 170,4600	731.443,86	1,69
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	1.325,00	USD 530,7900	703.296,75	1,62
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	2.931,00	USD 245,6200	719.912,22	1,66
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	4.294,00	USD 157,2300	675.145,62	1,56

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 29.12.2023	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	3.833,00	USD	179,1000	686.490,30	1,58
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	STK	6.302,00	USD	114,3600	720.696,72	1,66
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	3.578,00	USD	197,3700	706.189,86	1,63
REITS							
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	5.654,00	USD	133,3000	753.678,20	1,74
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	20.526,00	USD	34,7700	713.689,02	1,65
Summe Wertpapiervermögen				USD		40.734.068,78	94,03
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
S&P 500 E-Mini Index Future 15.03.24		STK	-5	USD	4.820,0000	1.512,50	0,00
Devisenterminkontrakte Kauf							
offen (Kontrahent Verwahrstelle)							
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 13.03.24		CHF	27.142.000	USD		1.327.085,64	3,06
Devisenterminkontrakte Verkauf							
offen (Kontrahent Verwahrstelle)							
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 13.03.24		AUD	-994.000	USD		-26.152,89	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / USD 13.03.24		CAD	-904.000	USD		-20.414,92	-0,05
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 13.03.24		CHF	-610.000	USD		-30.533,02	-0,07
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 13.03.24		EUR	-5.822.000	USD		-162.534,17	-0,38
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / USD 13.03.24		GBP	-520.000	USD		-9.984,61	-0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 13.03.24		JPY	-781.300.000	USD		-190.596,55	-0,44
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 13.03.24		SEK	-15.466.000	USD		-56.755,27	-0,13
Summe Derivate				USD		831.626,71	1,92
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depository Bank SA		AUD	424,88	USD		289,92	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		CAD	529,56	USD		401,61	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		CHF	13.803,73	USD		16.401,30	0,04
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	38.117,88	USD		42.106,92	0,10
Bankkonto European Depository Bank SA		GBP	595,22	USD		758,77	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	9.732.946,00	USD		69.037,78	0,16
Bankkonto European Depository Bank SA		SEK	838,79	USD		83,23	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	1.628.909,97	USD		1.628.909,97	3,76
Initial Margin European Depository Bank SA		USD	59.000,00	USD		59.000,00	0,14
Summe Bankguthaben				USD		1.816.989,50	4,19
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		JPY	1.105.351,00	USD		7.840,48	0,02
Dividendenforderungen		USD	16.452,45	USD		16.452,45	0,04
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,02	USD		0,02	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	1,41	USD		0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	0,49	USD		0,49	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				USD		24.293,45	0,06
Bankverbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		USD	-1.512,50	USD		-1.512,50	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				USD		-1.512,50	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 29.12.2023	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-20.285,42	USD	-24.102,71	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-48.470,06	USD	-53.542,45	-0,12
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-6.130,36	USD	-6.130,36	-0,01
Summe Sonstige Verbindlichkeiten 1)			USD		-83.775,52	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen			USD		43.321.690,42	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Regulatorische Kosten, 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	106,09
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	USD	136,22
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	CHF	111,96
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	STK	56.260,676
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	STK	73.511,974
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	STK	197.070,781
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	94,03
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	1,92

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 13.03.24	CHF	27.142.000,00	USD	-31.162.675,03	32.489.760,68
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					32.489.760,68

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 13.03.24	CHF	-610.000,00	USD	699.654,66	730.187,68
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / USD 13.03.24	CAD	-904.000,00	USD	665.850,41	686.265,33
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 13.03.24	AUD	-994.000,00	USD	653.588,40	679.741,29
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / USD 13.03.24	GBP	-520.000,00	USD	653.133,82	663.118,43
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 13.03.24	EUR	-5.822.000,00	USD	6.287.468,90	6.450.003,07
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 13.03.24	JPY	-781.300.000,00	USD	5.414.129,26	5.604.725,82
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 13.03.24	SEK	-15.466.000,00	USD	1.482.252,14	1.539.007,41
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					16.353.049,03

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in USD
S&P 500 E-Mini Index Future 15.03.24	USD	-5,00	50,00	4.820,0000	1,000000	1.205.000,00
Summe Futures Verkauf						1.205.000,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2023
Australischer Dollar	AUD	1,465532	=1	USD
Britisches Pfund	GBP	0,784457	=1	USD
Euro	EUR	0,905264	=1	USD
Japanischer Yen	JPY	140,979994	=1	USD
Kanadischer Dollar	CAD	1,318608	=1	USD
Schwedische Kronen	SEK	10,077853	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,841624	=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 2023 bis 31. Dezember 2023

	USD
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	4.339,94
Zinsen aus Geldanlagen	50.535,33
Dividendenerträge	554.430,84
Erträge aus REITs	37.384,22
Ordentlicher Ertragsausgleich	-9.110,79
Erträge insgesamt	637.579,54
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-308.768,20
Verwaltungsvergütung	-117.784,96
Verwahrstellenvergütung	-16.005,71
Prüfungskosten	-21.723,23
Taxe d'abonnement	-6.719,61
Veröffentlichungskosten	-12.394,32
Register- und Transferstellenvergütung	-4.977,83
Regulatorische Kosten	-16.042,37
Zinsaufwendungen	-3.335,84
Bankspesen	-11.917,88
Risikomanagementgebühren	-2.068,87
Transaktionsgebühren	-678,62
Vertriebskosten	-5.940,24
Sonstige Aufwendungen	-6.666,28
Ordentlicher Aufwandsausgleich	5.571,69
Aufwendungen insgesamt	-529.452,27
Ordentlicher Nettoertrag	108.127,27
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	7.766.459,10
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	8.336,63
Realisierte Verluste	-4.925.884,57
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	5.029,52
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.853.940,68
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.962.067,95
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	4.302.204,66
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-717.587,58
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	3.584.617,08
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	6.546.685,03

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

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	35.527.921,57
Mittelzuflüsse	5.856.673,27
Mittelabflüsse	-4.599.762,40
Mittelzufluss/ -abfluss netto	1.256.910,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-9.827,05
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	6.546.685,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	43.321.690,42

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
31.12.2023	56.260,676	CHF	5.968.950,34	106,09
31.12.2022	56.740,676	CHF	5.569.293,13	98,15
31.12.2021	52.925,000	CHF	6.040.717,26	114,14

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	73.511,974	USD	10.013.446,65	136,22
31.12.2022	70.064,052	USD	8.383.050,91	119,65
31.12.2021	96.549,052	USD	12.936.639,75	133,99

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2023	197.070,781	CHF	22.064.068,47	111,96
31.12.2022	189.791,571	CHF	19.545.911,87	102,99
31.12.2021	184.953,306	CHF	21.988.364,01	118,89

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	74.199.425,59
Derivate	882.692,05
Bankguthaben	2.500.354,48
Sonstige Vermögensgegenstände	118.793,39
Bankverbindlichkeiten	-1.369,21
Sonstige Verbindlichkeiten	-160.708,77
Netto-Fondsvermögen	77.539.187,53

Vermögensentwicklung des Fonds

		EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		64.317.120,59
Ausschüttungen		-18.196,66
Mittelzuflüsse	9.246.640,56	
Mittelabflüsse	-6.137.940,69	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		3.108.699,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-22.097,66
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		10.153.661,39
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		77.539.187,53

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	3.928,79
Zinsen aus Geldanlagen	59.447,35
Dividendenerträge	1.290.633,39
Erträge aus REITs	92.212,49
Ordentlicher Ertragsausgleich	29.755,18
Erträge insgesamt	1.475.977,20
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-642.537,05
Verwaltungsvergütung	-207.231,38
Verwahrstellenvergütung	-34.880,21
Prüfungskosten	-60.619,95
Taxe d'abonnement	-11.631,08
Veröffentlichungskosten	-22.721,32
Register- und Transferstellenvergütung	-10.827,73
Regulatorische Kosten	-43.138,95
Zinsaufwendungen	-3.855,21
Bankspesen	-25.073,20
Risikomanagementgebühren	-5.715,31
Transaktionsgebühren	-989,33
Vertriebskosten	-16.262,04
Zahlstellengebühr	-2.876,80
Sonstige Aufwendungen	-52.346,15
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-22.637,62
Aufwendungen insgesamt	-1.163.343,33
Ordentlicher Nettoertrag	312.633,87
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	8.743.680,35
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	25.880,52
Realisierte Verluste	-5.464.871,73
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-10.900,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.293.788,71
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.606.422,58
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	7.497.235,21
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-949.996,40
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	6.547.238,81
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	10.153.661,39

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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 wurde der Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund zum 31. Oktober 2022 liquidiert. Im Rahmen der Liquidation wurden alle Positionen, mit Ausnahme des Wertpapieres WA Aeagan 2017/31.12.2099, veräußert. Alle Positionen bis auf die illiquide und notleidende Anleihe Aeagan Marine 2099 konnten innerhalb Tagesfrist veräußert werden.

Darstellung des sich noch im Teilfonds befindlichen Wertpapieres:

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.

Der LRI Invest S.A überwacht den Fortgang und dass eventuelle Ansprüche im Rahmen einer späteren Ausschüttung an die Anleger des Teilfonds PPF II („PMG Partners Funds II“) – MRB High Yield Bond Fund, die seinerzeit einen Liquidationserlös erhalten haben, weitergegeben 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, was bisher jedoch nicht vollzogen wurde. 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. In 2023 sind dem Teilfonds keine Erträge aus dem Wertpapier zugeflossen.

Die Kontostände der Bankkonten des liquidierten Teilfonds zum 31. Dezember 2023 beliefen sich auf folgende Beträge:

Bankkonto	Beträge zum	31.12.2023
Bankkonto Euro	16.686,27	EUR
Bankkonto US-Dollar	3.109,37	USD
Bankkonto Schweizer Franken	7,83	CHF

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum zusammengefassten Fondsvermögen

Die Veränderung (-1.127.069,08 EUR) des Netto-Fondsvermögens zum Beginn des Geschäftsjahres 2023 (64.317.120,59 EUR) im Vergleich zum Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres 2022 (65.444.189,67 EUR) ergibt sich aus der Veränderung der zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2023 verwendeten Wechselkurse im Vergleich zu den zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2022 angewandten Wechselkursen.

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:

<u>Teilfonds</u>	<u>Transaktionskosten</u>	
Carnot Efficient Resources	EUR	27.155,43
Global Infrastructure Network Fund	EUR	8.908,35
Quantitative Global Equity Fund	USD	108.520,72

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften erhielt der Fonds zum Geschäftsjahresende folgende Sicherheiten:

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

Cash-Collateral

<u>Kontrahent</u>	<u>Besichertes Geschäft</u>	<u>Währung</u>	<u>Bestand</u>
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäfte	USD	780.000,00

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

Cash-Collateral

<u>Kontrahent</u>	<u>Besichertes Geschäft</u>	<u>Währung</u>	<u>Bestand</u>
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 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depositary Bank SA zur Apex Fund Services S.A.

Mit Wirkung zum 1. September 2023 haben die Aktionäre Herrn Karen Armenakyan als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 30. September 2023 ist Utz Schüller von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres.



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 2023 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 2023;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- 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 Vorstand 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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 Vorstand 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, 25. April 2024

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
Carnot Efficient Resources	B EUR	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

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	31.03.2023	EUR	0,54

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.

Anteilpreise

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 LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

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 31.12.2023
Carnot Efficient Resources	B EUR	2,46 %
Carnot Efficient Resources	B CHF	2,47 %
Carnot Efficient Resources	D EUR	1,82 %
Carnot Efficient Resources	D CHF	1,80 %
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	2,54 %
Global Infrastructure Network Fund	CHF B-I	1,80 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF R	1,80 %
Quantitative Global Equity Fund	USD I	1,26 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF I	1,26 %

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 31.12.2023
Carnot Efficient Resources	93,57 %
Global Infrastructure Network Fund	-2,35 %
Quantitative Global Equity Fund	405,81 %

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	76,86 %
Global Infrastructure Network Fund	0,00 %
Quantitative Global Equity Fund	116,25 %

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 Gesamt nettowert 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 LRI Invest 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.

Carnot Capital AG

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an die Carnot Capital AG, Zürich 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.

LPX AG

Die LRI Invest 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.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("Fundrock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der Fundrock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Fundrock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der Fundrock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risiko-grundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 117		Stand:	31.12.2023
Geschäftsjahr: 01.01.2023 – 31.12.2023	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	15.117.538,61	1.323.727,94	16.441.266,55
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			4.008.180,16
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.966.845,01
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.