



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2022

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
- MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)
- 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	17
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	17
Währungs-Übersicht des Teilfonds	17
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	17
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	17
Vermögensaufstellung des Teilfonds	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	20
Vermögensentwicklung des Teilfonds	20
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	21
Teilfonds Carnot Efficient Resources	22
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	22
Währungs-Übersicht des Teilfonds	22
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	22
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	22
Vermögensaufstellung des Teilfonds	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	26
Vermögensentwicklung des Teilfonds	26
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	27
Teilfonds MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	28
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	28
Vermögensentwicklung des Teilfonds	28
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	29

Inhaltsverzeichnis

Teilfonds Quantitative Global Equity Fund	30
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	30
Währungs-Übersicht des Teilfonds	30
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	30
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	30
Vermögensaufstellung des Teilfonds	31
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	34
Vermögensentwicklung des Teilfonds	34
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	35
Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")	36
Anhang zum Jahresabschluss	38
Prüfungsvermerk	43
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	46

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 Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), 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 Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) 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

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

seit dem 1. November 2022:
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

bis zum 28. Februar 2022:
Thondikulam Easwaran Srikumar
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

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

seit dem 1. Juli 2022:
Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

Investmentmanager

für den Teilfonds Carnot Efficient Resources
Carnot Capital AG
Schaffhausenerstrasse 418
CH-8050 Zürich
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

Investmentmanager

**für den Teilfonds MRB High Yield Bond Fund
(liquidiert)**
MRB Vermögensverwaltungs AG
Fraumünsterstrasse 11
CH-8001 Zürich
www.mrbpartner.ch

Sub-Investmentmanager

**für den Teilfonds Global Infrastructure Network
Fund**
LPX AG
Florastrasse 17
CH-8008 Zürich
www.lpx-group.com

Verwahrstelle sowie

Register- und Transferstelle
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

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

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

Management und Verwaltung

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Schweiz

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

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
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 2022

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.

Das Berichtsjahr 2022 startete turbulent. Die anhaltende Inflation und insbesondere der Umstand, dass die Notenbanken in höherer Alarmbereitschaft standen als bis dato angenommen führten weltweit zu Nervosität bei den Anlegern. Die US-Notenbanksitzung im Januar 2022 untermauerte die Befürchtungen der Investoren durch die Einleitung einer Trendwende der lockeren Geldpolitik. Der Markt sah sich unmittelbar mit mehreren Zinsschritten für das Berichtsjahr 2022 konfrontiert. Darüber hinaus bereitete der sich zuspitzende Ukraine-Konflikt den Investoren vermehrt Sorge. Als Folge dessen kam es zu einer Sektor-Rotation und einem Abverkauf von Wachstums- und Tech-Titeln, welche insbesondere im Berichtsjahr 2021 starke Kursgewinne ausgewiesen hatten. Im Februar 2022 setzten die Aktienmärkte Ihre Verluste bei hoher Volatilität fort. Die Invasion Russlands in die Ukraine erwies sich unweigerlich als zusätzlicher Katalysator hoher Volatilität und weiteren Kursverlusten. Öl- und Gaspreise stiegen signifikant. Im März konnten sich die Aktienmärkte weltweit kurzfristig erholen. An den Rohstoffmärkten zeigten sich signifikante Verwerfungen. Der April zeigte sich weiterhin volatil aufgrund der erhöhten und persistenten Inflation und die damit einhergehenden Erwartungen von signifikanten Zinserhöhungen durch die Zentralbanken. Mit dem Ende der Ära des billigen Geldes steigt die Angst der Investoren vor einer rezessiven Marktphase. Im Mai manifestierte sich die negativen Rahmenbedingungen teilweise bereits in der Anpassung der Ausblicke für 2022 vieler Unternehmen, welche sich mit höheren Aufwendungen wie beispielsweise Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe oder Lohnkosten konfrontiert sehen. Die Inflation im Euroraum stieg erstmals über 8%. Im Juni kamen die weltweiten Finanzmärkte weiterhin verstärkt unter Druck, da die Investoren versuchten steigende Referenzzinsen und erhöhte Rezessionswahrscheinlichkeit einzupreisen. Insbesondere Growth-Aktien mussten aufgrund der steigenden Zinssituation weiterhin starke Kursverluste hinnehmen. In der Eurozone führte die anhaltend erhöhte Inflation und die Besorgnis über die höheren Lebenshaltungskosten dazu, dass das Konsumentenverhalten auf den niedrigsten Stand seit den Anfängen der Pandemie im April 2020 einbrach. Im Juli konnten die Aktienmärkte die Verluste des Vormonats wieder ausgleichen. Trotz Anzeichen einer sich abschwächenden Weltwirtschaft verloren die Anleger die Angst vor zukünftigen Zinserhöhungen. Die FED deutete an, dass zukünftige Zinsschritte in Abhängigkeit der Inflation und Wirtschaftsdaten erfolgen werden. Dies wurde von Marktteilnehmern derart interpretiert, dass es nicht zwangsläufig zu weiteren drastischen Zinsschritten kommen würde. Im August kommunizierte die Federal Reserve (FED), dass die straffe Geldpolitik für einige Zeit anhalten wird. Dies widersprach den bisherigen Erwartungen zukünftiger moderater Zinsschritte und führte unweigerlich zu Marktpreisverlusten an den Bond- und Aktienmärkten. Die sich verstärkende Energiekrise führte auch insbesondere in Europa zu Marktpreisverlusten an den Finanzmärkten. Im September erwies sich als besonders herausfordernd. Investoren verloren die Hoffnung, dass die Zinsen in 2023 wieder gesenkt werden könnten. Insbesondere aufgrund der Aussagen der FED, welche kommunizierte sich verstärkt gegen die Inflation zu stemmen versetzte die Märkte in erhöhte Alarmbereitschaft. In der Eurozone führten die anhaltende Energiekrise und die steigende Inflation zu Befürchtungen einer sich zunehmend abschwächenden Wirtschaftslage. Insbesondere das Fiskal-Paket in den UK unter Liz Truss brachte das Fass zum überlaufen und sorgte für ungeahnte Turbulenzen an den Finanzmärkten. Der Sterling fiel auf ein Allzeittief zum US Dollar. Große institutionelle Investoren waren

Bericht über den Geschäftsverlauf

gezwungen liquide Titel aufgrund des rasanten Anstiegs der langfristigen Zinsen für UK Staatsanleihen abzustoßen. Im Oktober konnten sich die globalen Aktienmärkte mit Ausnahme der Emerging Markets wieder erholen. Die chinesischen Märkte schlossen schwächer aufgrund der Signalisierung weiterhin an der Null-Covid-Politik festzuhalten. In den UK nahmen die Märkte die Ernennung von Rishi Sunak zum Premierminister positiv zur Kenntnis worauf die Zinsen auf Staatsanleihen sanken. Im November konnten sich die globalen Aktienmärkte wieder etwas erholen. Investoren schöpften Hoffnung, dass der Zenit der Inflation erreicht wurde und somit der Weg geebnet wäre für eine Verlangsamung zukünftiger Zinsschritte. Ein weiteres positives Signal war sicherlich die Hoffnung einer Lockerung der bisherigen Null-Covid-Politik Chinas. Im Berichtsmonat Dezember trübten sich die globalen Aktienmärkte aufgrund von Befürchtungen weiterer Zinsschritte von Zentralbanken und verschlechterter Wachstumsaussichten wieder etwas ein. Entscheidungsträger in den USA, der Eurozone, UK sowie der Schweiz warnten im Dezember nochmals eindringlich, dass die Inflationsbekämpfung noch nicht abgeschlossen ist und erhöhten teilweise Ihre Peak Target-Zinssätze. Lediglich China konnte sich der negativen Wertentwicklung innerhalb der Berichtsperiode aufgrund der Loslösung von der restriktiven Corona-Politik entziehen.

Die Anlagepolitik des PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund (GINF) zielt auf die Minimierung von Volatilität mit einem eindeutigen Fokus auf Real-Werte und somit Basis Infrastruktur-Unternehmen aus den Infrastruktursektoren Energie, Transport, Wasser und Kommunikation ab. Die Unternehmen weisen aufgrund ihrer natürlichen Monopolstellung einen natürlichen Inflations-Hedge auf. Das GINF-Portfolio wurde derart Infrastruktur-Sektor optimiert, dass der gewichtet ITR (Implied Temperature Rise) auf unter 2 Grad angepasst wurde. Der Fonds positioniert sich somit noch verstärkt als nachhaltiger Fonds mit einem Fokus auf Basis Infrastruktur-Unternehmen.

Ausblick

Basis Infrastruktur-Unternehmen sind insbesondere dadurch gekennzeichnet, dass sie einen natürlichen Inflations-Hedge aufweisen, da die Preismodelle oftmals inflationsgekoppelt sind. Auch für das kommende Berichtsjahr wird an der Anlagepolitik festgehalten, da diese sich insbesondere innerhalb eines Marktumfelds hoher und/oder steigender Inflation eignet, wie das Berichtsjahr 2022 im Vergleich zu traditionellen Aktienmärkten unter Beweis stellte. Die Infrastruktur-Anlageklasse ist für ein herausforderndes Marktumfeld gerüstet, da die Dienstleistungen eine vergleichsweise geringe Nachfrageelastizität aufweisen.

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, positive Wertbeiträge für Unternehmen aus dem Sektor „Network Gas/Oil“ aufgrund des signifikanten Anstiegs der Ölpreise im Berichtsjahr 2022.

Transport: Negative Wertbeiträge für „Railways“ im Bereich Waren und Güter. Positive Wertbeiträge für „Railways“ im Bereich des Personenverkehrs aufgrund Erhöhter Post-Covid-Nachfrage; Leicht negative Wertbeiträge für „Toll Roads“ aufgrund des anhaltenden negativen Nachfrageschocks als Folge der Corona- Pandemie.

Wasser: Leicht negative Wertbeiträge für UK und US Wasserversorger.

Kommunikation: Stark negative Wertbeiträge für Funkmasten-Betreiber insbesondere aufgrund der makroökonomischen Rahmenbedingungen (siehe Abschnitt 2).

Wertentwicklung innerhalb der Berichtsperiode

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 fiel im Berichtszeitraum vom 31. Dezember 2021 bis zum 30. Dezember 2022 um -7,88%, der der Anteilklasse CHF B-I im Berichtszeitraum vom 31. Dezember 2021 bis zum 30. Dezember 2022 um -11,47%.

Im Berichtszeitraum entwickelte sich der MSCI World Index (MSDEWIN Index) vom 31. Dezember 2021 bis zum 30. Dezember 2022: -12,78% (EUR) und -17,00% (CHF).

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

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

Liquiditätsrisiken

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

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

Folgende wesentlichen Ereignisse sind eingetreten:

Innerhalb der Berichtsperiode sind insbesondere systemisch signifikante Ereignisse eingetreten (siehe Abschnitt 2).

Bericht über den Geschäftsverlauf

PPF II („PMG Partners Funds II“) - Carnot Efficient Resources zum 31. Dezember 2022

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der PPF II („PMG Partners Funds II“) - Carnot Efficient Resources (der Fonds) verfolgt das Ziel, langfristig einen Kapitalzuwachs zu erzielen. Dazu wird das Vermögen des Fonds in sorgfältig ausgewählte Aktien und sonstige Eigenkapitalpapiere, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, investiert. Die Portfoliounternehmen des Fonds entwickeln, produzieren oder vermarkten Produkte, Technologien oder Dienstleistungen, welche direkt oder indirekt eine effizientere Verwendung von natürlichen Ressourcen ermöglichen, den Ressourcenverbrauch senken oder Schadstoffemissionen vermindern. Unter natürlichen Ressourcen werden insbesondere jegliche Formen von Energie, Trinkwasser, Agrarland, Rohstoffe und sauberer Luft verstanden. Das Universum erstreckt sich auf die weltweiten Aktienmärkte, wobei die Schwellenländer nicht mehr als ein Viertel des Fondsvermögens ausmachen. Der Fonds orientiert sich strategisch an den Themen „Energie“ (40%), „Erde“ (25%), „Wasser“ (25%) und „Luft“ (10%). Der Fonds zielt in seiner Konstruktion auf eine nachhaltige Kapitalanlage. Deshalb werden die Gesellschaften des Anlageuniversums und die Branchen, zu denen sie gehören, anhand von ökologischen und sozialen Kriterien untersucht auf der Basis von ESG-Daten von Drittanbietern. Um für den Fonds überhaupt investierbar zu sein, müssen die so analysierten Unternehmen – neben anderen quantitativen wie qualitativen Kriterien (Bilanz, Erfolgsrechnung, Liquidität, Region, Währung, Corporate Governance...) – die Nachhaltigkeitskriterien erfüllen.

Zur Auswahl der Aktien dienen in erster Linie die Ertragskraft und die Rendite auf dem eingesetzten Kapital der Unternehmungen. Diese Kennzahlen, welche in ein quantitatives Rankingmodell überführt werden, stützen sich primär auf ausgewiesene, nicht auf prognostizierte Werte. Daneben wird der Verschuldungssituation als weiterem Anlagekriterium Beachtung geschenkt.

Der Fonds fühlt sich in der Anlagepolitik dem nachhaltigen Investmentansatz des Impact Investing verpflichtet. Beim Impact Investing handelt es sich um einen aktiven, unternehmerisch geprägten Anlageansatz, der nebst einer finanziellen Rendite auch messbare positive soziale und ökologische Wirkungen erzielen will. Als Maßstab für die Wirkung (Impact) eines Investments gelten die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals), welche die UNO-Mitgliedstaaten formuliert haben und bis 2030 erreichen wollen (www.17goals.org). Zu den 17 Zielen einer nachhaltigen Entwicklung zählen u.a. eine Beendigung der Armut, eine sichere Ernährung, ein gesundes Leben, eine nachhaltige Industrialisierung, aber auch die Förderung von ressourcenschonenden Innovationen, intakte Wasserversorgungs- und Sanitärsysteme oder die Bekämpfung des Klimawandels.

Die Unternehmen im Fondsportfolio entwickeln ressourcenschonende Produkte und Technologien. Auf diese Weise leisten sie einen Beitrag zur Erreichung der nachhaltigen Entwicklungsziele. Neben einem gesellschaftlichen und ökologischen Mehrwert der Produkte verschafft diese thematische Positionierung den Portfolio-Gesellschaften ausgezeichnete Marktperspektiven.

Zur Erreichung des Anlageziels werden unter Berücksichtigung von Marktentwicklungen einerseits und qualitativen Veränderungen auf Unternehmensebene (Quartals-/Halbjahres-/Jahreszahlen etc.) andererseits quartalsweise – unter Beibehaltung der thematischen Struktur – Umschichtungen auf der Basis eines quantitativen Rankingmodells vorgenommen. Unternehmen, die sich bis zum Rebalancing-Termin besonders vorteilhaft entwickelt haben und weiterhin die Portfolio-Kriterien erfüllen, werden durch Verkäufe auf eine Gleichgewichtung zurückgeführt und umgekehrt.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Der Fonds startete am 1. Dezember 2015 mit dem Portfolioaufbau und der Umsetzung der oben skizzierten Anlagepolitik. Das Berichtsjahr war das siebte volle Anlagejahr des Fonds.

Zum Jahresende 2022 lag der Investitionsgrad bei rund 99% und der geographisch wie thematisch breit diversifizierte Fonds war ausschließlich in börsennotierten Aktien aus 14 Ländern und 9 Währungsräumen investiert. Das Portfolio umfasste zum Stichtag 44 Unternehmen.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Das Portfolio ist auf der Währungsseite breit diversifiziert. Auf der Währungsseite bildet der USD-Anteil mit rund 45% das größte Gewicht im Portfolio. Auf EUR-Anlagen entfielen zum Berichtsstichtag knapp 16% des Portfolios. Weitere Währungsräume (CHF, JPY, GBP, NOK, AUD, SEK, DKK) stellen mit ca. 39% den Rest des Portfolios dar. Innerhalb der „anderen Währungen“ sind – ohne Berücksichtigung von Währungskonten – CHF-Positionen mit gut 14% des Portfolios am höchsten gewichtet, gefolgt von JPY (ca. 9%), GBP (ca. 7%), NOK (ca. 3%), AUD (ca. 2%), SEK (ca. 2%) und DKK (ca. 2%). Zum Berichtsstichtag wurde die Liquidität überwiegend in EUR vorgehalten. Einschließlich der primär in EUR vorgehaltenen Liquidität (ca. 1%) liegt der EUR-Anteil im Fonds bei knapp 17%.

Die direkten Währungsrisiken innerhalb des Fonds in der CHF-Anlageklasse werden über Devisentermingeschäfte abgesichert.

Ende 2021 waren die meisten Ökonomen positiv gestimmt und auch wir rechneten mit einem guten Anlagejahr. Nun ist 2022 ein schlechtes Börsenjahr geworden und der zweitschlechteste Jahrgang in der Geschichte des Carnot Efficient Resources. Die Gründe liegen im unerwarteten Ausbruch der Inflation und eines kriegerischen Konflikts in Europa. Vor allem das Ausmaß der Teuerung, die zu starken Zinsanstiegen in allen wichtigen Märkten führte, hat viele überrascht.

Der qualitätsorientierte Anlageansatz und der Fokus auf die Schonung unserer natürlichen Ressourcen hat sich in diesem negativen Markumfeld bewährt. Der Anstieg der Energie- und Rohmaterialpreise begünstigte einige Gesellschaften im Portfolio, weil ihre Produkte zur Einsparung von Energie oder zur Wiederverwertung von Rohstoffen attraktiver wurden.

Nach drei Jahren mit positiver Kursentwicklung betrug die Jahresperformance 2022 -20,54% (B CHF), -18,39% (D CHF), -16,66% (B EUR) bzw. -16,12% (D EUR). Das Resultat liegt damit etwas unter der Benchmark-Performance von -17,0% (CHF) bzw. -12,8% (EUR).

Die Portfoliosegmente bzw. Ressourcen schnitten 2022 sehr unterschiedlich ab. „Erde“ (+1%) zeigte über das Gesamtjahr die beste Performance und war als einziges Segment positiv. Thematisch konnte vor allem die „Wiederverwertung“ (+38%) glänzen, die von den gestiegenen Rohmaterialpreisen profitierte. Ebenfalls besser als der Gesamtmarkt haben sich die Ressourcen „Energie“ (-9%) und „Luft“ (-17%) entwickelt. Innerhalb der „Energie“ überzeugten vor allem die Themen „Industrie“ (0%) und Transport (+6%). In der Ressource „Luft“ schnitt das Thema „Saubere Energie“ (-14%) am besten ab. Das mit Abstand schwächste Segment war „Wasser“ (-32%). Die Ressource war im Jahr davor mit einer Kursentwicklung von +45% noch die stärkste. Es hat sich daher als richtig erwiesen, dass wir das Gewicht in dieser Ressource nach den sehr positiven Jahren zum Ende des Jahres 2021 reduziert haben. Den Grund für die scharfe Korrektur sehen wir darin, dass sich in diesem Segment viele erstrangige Wachstumstitel mit hohen Bewertungen befunden haben.

Zum Jahresende 2022 lag das Fondsvermögen bei knapp 13,1 Mio. CHF (Vj. 18,8 Mio. CHF) bzw. etwa 13,3 Mio. EUR (Vj. 18,1 Mio. EUR).

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich grundsätzlich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktientransaktionen sowie realisierten Gewinnen und Verlusten aus Devisentermingeschäften zum Zeitpunkt der Fälligkeit.

Die im Rahmen der turnusmäßigen Umschichtungen realisierten Gewinne lagen im Berichtsjahr insgesamt bei 1.171.629,67 EUR. Es wurden gleichzeitig 1.479.493,67 EUR an Verlusten realisiert. Saldiert beträgt das Veräußerungsergebnis aus Finanzinstrumenten damit 299.864,00 EUR.

Erträge aus Zinsen und Wertschriften (Dividenden, Kapitalrückzahlungen etc.) trugen 288.635,35 EUR (brutto) zur Performance bei.

Mit Fälligkeit der Devisentermingeschäfte Anfang Dezember 2022 wurden in der CHF-Anteilsklasse D neue Devisentermingeschäfte zu Absicherungszwecken getätigt.

Bericht über den Geschäftsverlauf

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Der Fonds hielt zum Berichtsstichtag keine Anleihen im Portfolio. Deshalb wird das direkte Zinsänderungsrisiko als gering erachtet.

Indirekte Zinsänderungsrisiken könnten sich jedoch ergeben, wenn in einzelnen Märkten, in denen der Fonds investiert ist, die Zinsen schockartig oder langsam steigen (oder fallen). Dies hätte voraussichtlich Auswirkungen sowohl auf die Währung (abgesichert in der CHF-Anteilsklasse D) wie auf den Kurs der entsprechenden Anlageinstrumente.

Allgemein könnte ein genereller Zinsanstieg das Klima für Aktienanlagen negativ beeinflussen und in der Tendenz über Rückkopplungseffekte auch zu rückläufigen Kursen führen.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds – ohne Berücksichtigung der in erster Linie in EUR vorgehaltenen Liquidität (ca. 1%) – zu gut 41% in europäischen Aktien investiert. Davon entfielen knapp 16% des investierten Fondsvermögens auf EUR-Positionen, die anderen ca. 25% europäischen Nicht-Euro-Positionen, ohne Berücksichtigung der Liquidität, überwiegend auf CHF (ca. 14%), GBP (ca. 7%), NOK (ca. 3%), SEK (ca. 2%) und DKK (ca. 2%). Rund 45% des gesamten Fondsvermögens entfielen auf USD. Ca. 9% des Fonds war in Japan (JPY) und ca. 2% in Australien (AUD) investiert. In der CHF-Anlageklasse D werden die Währungsrisiken über Devisentermingeschäfte zum Schweizerfranken abgesichert.

Marktpreisrisiken

Der Fonds ist entsprechend seinem Anlagekonzept vollständig am Aktienmarkt investiert und damit Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Das durchschnittliche tägliche Handelsvolumen der im Fonds vertretenen Aktienpositionen sollte nach den selbst gesetzten Liquiditätskriterien auf 3-Monats-Basis oberhalb von 2 Mio. Euro liegen. Bei den Umschichtungen und beim Neuaufbau von Positionen orientieren wir uns – unter Berücksichtigung einer ausgewogenen thematischen und geographischen Diversifikation – an dieser Liquiditätskennziffer. Da die absolute Größe jeder Einzelposition zum Berichtsstichtag weit unterhalb dieser Schwelle lag, ist davon auszugehen, dass die Wertpapiere des Fonds jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können und Liquiditätsrisiken nicht oder nur in sehr begrenztem Umfang bestehen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aus Bonitätsverschlechterungen der im Fonds vertretenen Unternehmen können Ausfallrisiken entstehen. Adressenausfallrisiken können konzeptionell bei einem Aktienfonds nicht vollständig ausgeschlossen werden. Durch eine sorgfältige Titelauswahl und Analyse im Vorfeld der Selektion sollen diese Risiken aber möglichst weitreichend reduziert werden. Bei der Konstruktion des Fonds wurde neben einer soliden Bilanzstruktur auf eine in Relation zum EBITA angemessene Verschuldung geachtet.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum haben sich keine nennenswerten Vorkommnisse ereignet.

Bericht über den Geschäftsverlauf

PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der Fonds verfolgte das Ziel, die Chancen am Markt globaler Hochzinsanleihen wahrzunehmen. In diesem Kontext selektierte der PPF II ("PMG Partners Fund II") - MRB High Yield Bond Fund („der Fonds“) nach sorgfältiger Unternehmensanalyse Obligationen mit moderater Laufzeit, die zumeist im höherwertigen Bereich des Non-Investment-Grade Segmentes angesiedelt waren. Dadurch eröffnete der Fonds Investoren die Perspektive der Erzielung positiver Renditen bei deutlich reduzierter Schwankungsanfälligkeit. Der Fonds verfolgte im aktuellen Anlageumfeld tiefer (teils negativer) Obligationen-Renditen das Ziel, attraktive Anlagerenditen bei einer gegenüber dem Segment unterdurchschnittlichen Schwankungsanfälligkeit zu erwirtschaften.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Die Anlageentscheide des Fonds basierten auf einem strukturierten, systematischen Anlageprozeß. Die Titelauswahl erfolgte global und basierte auf einer sorgfältigen Analyse der Unternehmen sowie der Wirtschaftssektoren, in welchen jene Gesellschaften tätig sind. Sie erfolgte strikt basierend auf der Qualität der einzelnen Unternehmen („Bottom up“), wobei die im Portfolio gehaltenen Anleihen im Mittel eine geringe Sensitivität gegenüber konjunkturellen Schwankungen, eine moderate Bondlaufzeit und eine attraktive Rendite aufweisen sollen. Regionen- und Branchengewichte waren - im Rahmen interner Limite - das Ergebnis der Titelselektion. Es wurde angestrebt, das Anlagevolumen im Portfolio auf 35-50 Titel verteilt und gleichmäßig gewichtet anzulegen.

Im Fonds wurden keine grösseren Neudispositionen vorgenommen. Lediglich Erträge aus Rückzahlungen wurden punktuell reinvestiert oder Rücknahmen mit Verkäufen bedient. Wegen steigender Zinsen und hoher anteilmässiger Administrationskosten stand der Nettoinventarwert permanent unter Druck. Der Fonds schloss den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2022 mit einem Verlust von -18,46% in der Anteilklasse R EUR und -24,61% in der Anteilklasse R USD ab.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Ein Ausweis der wesentlichen Risiken im Berichtszeitraum entfällt, da der Fonds bereits im Juli 2020 in Liquidation gesetzt und das komplette Portfolio, mit Ausnahme eines Wertpapieres, im Berichtszeitraum im Rahmen der Schließung des Teilfonds abverkauft wurde.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Gemäß Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft vom 26. September 2022 wurde der Teilfonds 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. Per 18. November 2022 wurde das restliche Teilfondsvermögens an die Investoren ausbezahlt; es verblieben ca. EUR 44.765,00 als Barmittel auf den Konti zur Bedienung der verbleibenden Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit der Liquidation des Teilfonds.

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

Bericht über den Geschäftsverlauf

Zum Datum der Liquidation ist der Teilfonds PPF II („PMG Partners Funds II“) – MRB High Yield Bond Fund (nachfolgend der „Teilfonds“ genannt) in das Wertpapier 0% WA Aegean 2017/31.12.2099 (US007ESCAA4) (nachfolgend die „Anleihe“ genannt) investiert. Die Anleihe sichert die Ansprüche der Anleger und Schuldner gegen Aegean Marine Petroleum Network Inc. („Aegean“) in einem Treuhandfonds („Litigation Trust“). Aegean ist im Jahr 2018 in Verzug geraten. Aufgrund des Konkurses von Aegean beschloss das Valuation Committee der LRI Invest S.A. die Position im Jahr 2019 auf 0 % des Nennwerts abzuschreiben. Seitdem hat die Überwachung des Verlaufs mit dem Litigation Trust den Preis von 0 % des Nennwerts bestätigt. Der Litigation Trust prüft und analysiert weiterhin die verbleibenden ungelösten Ansprüche und kann zusätzliche Einwände gegen bestimmte Ansprüche vorbringen, die nach Ansicht der Litigation Trust und ihrer Berater nicht anerkannt, neu eingestuft und/oder gestrichen werden sollten.

Angeht die Liquidation des Teilfonds erachtet die Verwaltungsgesellschaft es als angemessen und im besten Interesse der Anteilhaber die Anleihe in ihre Bücher zu übernehmen. 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 Anteilhaber weiterhin Priorität haben.

Die Kontostände der Bankkonten des Teilfonds zum 31. Dezember 2022 beliefen sich auf folgende Beträge:

Bankkonto	Beträge zum 31.12.2022	
Bankkonto Euro	44.849,71	EUR
Bankkonto US-Dollar	287,20	USD
Bankkonto Schweizer Franken	-7,83	CHF

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 2022 rund 73%, was sich im vorgesehenen Rahmen der quantitativen Modelle bewegt. Die Auswahl des Aktienuniversums beinhaltet ausschließlich liquide internationale Blue Chips ausgehend nach Global Industry Classification Standard definierten Sektoren. Die durchschnittliche Haltedauer pro Aktientitel betrug 46 Tage.

Es wurden sieben Hedging-Signale generiert (2. März 2022, 26. April 2022, 17. Juni 2022, 6. Juli 2022, 23. August 2022, 10. Oktober 2022, 12. Dezember 2022). Die entsprechenden Absicherungen mit Indexfutures resultierten zusammen zu einem Gewinn von 3,58%.

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 2022 eine Rendite von 9,56%.

Im März und August wurden folgende Titel im Rahmen der periodischen Überprüfung des Anlageuniversums ausgetauscht:

Recruit Holdings ersetzt Volkswagen

Begründung: Die Aktienkursentwicklung von Volkswagen fällt negativ auf und leistet keinen positiven Beitrag mehr im Modell. Recruit ist eines der grössten Personalunternehmen der Welt (Marktkapitalisierung USD 74 Mrd.) und passt gut ins Modell.

Public Storage ersetzt Vonovia

Begründung: Mit der Übernahme von Deutsche Wohnen und der anstehenden Übernahme von Adler ist das zukünftige Verhalten des Titels ungewiss. Public Storage (Marktkapitalisierung USD 64 Mrd.) ist im gleichen Sektor tätig und ist der grösste Self-Storage Anbieter der Welt.

Emerson Electric ersetzt Deutsche Post

Begründung: Deutsche Post leistet seit einer Weile einen negativen Beitrag zur Strategie. Emerson Electric (Marktkapitalisierung USD 57 Mrd.) ist ein global führendes Unternehmen in der industriellen Automation.

Rio Tinto ersetzt Ecolab

Begründung: Die Aktienkursentwicklung von Ecolab fällt negativ auf und leistet keinen positiven Beitrag mehr im Modell. Rio Tinto (Marktkapitalisierung USD 121 Mrd.) ist eines der grössten Bergbauunternehmen der Welt und passt gut ins Modell.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Exelon ersetzt Iberdrola

Begründung: Die Aktienkursentwicklung von Iberdrola fällt negativ auf und leistet keinen positiven Beitrag mehr im Modell. Exelon (Marktkapitalisierung USD 43 Mrd.) ist auch im Bereich der Stromversorgung tätig und passt besser ins Modell.

Investor AB ersetzt Michelin

Begründung: Michelin leidet an Underperformance im Modell und wird ersetzt durch Investor AB, ein diversifiziertes Investmentunternehmen (Marktkapitalisierung USD 58 Mrd.) im Finanzsektor und passt gut ins Modell.

Dassault Systemes ersetzt SAP

Begründung: Die Aktienkursentwicklung von SAP fällt negativ auf und leistet keinen positiven Beitrag mehr im Modell. Dassault Systemes ist einer der wichtigsten Anbieter von Softwarelösungen für CAD, Simulationen und Produktenwicklung (Marktkapitalisierung USD 42 Mrd.) und passt besser ins Modell.

Der Anteilwert der Anteilklassen des Teilfonds hat sich im Geschäftsjahr um -10,66% (USD I), -13,34% (CHF I) und -13,98% (CHF R) reduziert (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).

Zum Jahresende 2022 lag das Fondsvermögen bei knapp 35,5 Mio. USD (Vorjahr 43,7 Mio. USD).

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich grundsätzlich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktientransaktionen, verzinslichen Wertpapieren, Terminkontrakten sowie aus Devisentermingeschäften zum Zeitpunkt der Fälligkeit.

Die im Rahmen der turnusmäßigen Umschichtungen realisierten Gewinne lagen im Berichtsjahr insgesamt bei 10.937.970,92 USD. Es wurden gleichzeitig 16.001.255,55 USD an Verlusten realisiert. Saldiert beträgt das Veräußerungsergebnis aus Finanzinstrumenten damit -5.063.284,63 USD.

Erträge aus Zinsen und Wertschriften (Zinserträge aus Wertpapieren, Dividenden, Kapitalrückzahlungen etc.) trugen 549.900,28 USD (brutto) zur Performance bei. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzensänderung 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

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

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

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

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.

Munzbach, im April 2023

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 2022

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	18.076.562,50
(Wertpapiereinstandskosten EUR 15.947.715,16)	
Bankguthaben	802.109,51
Sonstige Vermögensgegenstände	64.539,45
Summe Aktiva	18.943.211,46
Zinsverbindlichkeiten	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-48.312,62
Summe Passiva	-48.312,63
Netto-Teilfondsvermögen	18.894.898,83

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	6,97	36,93
EUR	6,59	34,92
GBP	2,73	14,44
HKD	0,83	4,40
AUD	0,74	3,89
CHF	0,56	2,94
JPY	0,46	2,44
CAD	0,01	0,04
Summe	18,89	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	15,00	79,38
REITS	2,36	12,46
Andere Wertpapiere	0,72	3,83
Summe	18,08	95,67

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	6,48	34,23
Großbritannien	2,68	14,19
Spanien	2,39	12,66
Frankreich	1,72	9,10
Italien	1,20	6,33
Hongkong	0,83	4,40
Australien	0,72	3,83
Belgien	0,58	3,09
Schweiz	0,53	2,80
Sonstige Länder	0,95	5,04
Summe	18,08	95,67

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 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 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	STK	3.650,00	CHF 143,1000	528.953,36	2,80
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009	STK	3.200,00	EUR 117,3000	375.360,00	1,99
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	16.237,00	EUR 30,9200	502.048,04	2,66
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	4.395,00	EUR 132,8000	583.656,00	3,09
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010	STK	46.798,00	EUR 24,4700	1.145.147,06	6,06
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	5.000,00	EUR 38,0500	190.250,00	1,01
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	22.760,00	EUR 16,2600	370.077,60	1,96
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Açções Nomi. Categoria A EO 1	PTRELOAM0008	STK	73.208,00	EUR 2,5200	184.484,16	0,98
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	61.526,00	EUR 4,5270	278.528,20	1,47
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	132.918,00	EUR 6,9000	917.134,20	4,85
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	24.250,00	EUR 24,0000	582.000,00	3,08
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	12.191,00	EUR 93,2900	1.137.298,39	6,02
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	118.300,00	GBP 9,9740	1.329.866,67	7,04
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	19.275,00	GBP 26,5100	575.914,62	3,05
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	69.375,00	GBP 9,9140	775.185,97	4,10
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	167.500,00	HKD 41,3500	831.482,56	4,40
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	8.600,00	JPY 7.520,0000	459.258,49	2,43
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	5.557,00	USD 152,4200	793.626,55	4,20
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	25.800,00	USD 30,9800	748.919,18	3,96
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022	STK	13.605,00	USD 47,7300	608.448,49	3,22
IHS Holding Ltd Registered Shares DL -,3	KYG4701H1092	STK	20.447,00	USD 6,1500	117.825,30	0,62
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	5.950,00	USD 246,4200	1.373.810,26	7,27
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	3.029,00	USD 207,0700	587.692,70	3,11
REITs						
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	4.095,00	USD 211,8600	812.899,23	4,30
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	4.934,00	USD 135,6400	627.076,84	3,32
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	660,00	USD 655,0300	405.078,29	2,14
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	1.942,00	USD 280,3100	510.060,45	2,70
Andere Wertpapiere						
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	87.839,00	AUD 12,9800	724.479,89	3,83
Summe Wertpapiervermögen				EUR	18.076.562,50	95,67
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	669,88	EUR	425,66	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	12.078,44	EUR	8.352,71	0,04
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	44.361,00	EUR	44.924,81	0,24
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	361.491,47	EUR	361.491,47	1,91
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	1.744,96	EUR	1.966,71	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	262,91	EUR	31,56	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	364.349,00	EUR	2.587,37	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	408.040,86	EUR	382.329,22	2,02
Summe Bankguthaben				EUR	802.109,51	4,25
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		AUD	16.294,14	EUR	10.353,70	0,05
Dividendenforderungen		GBP	39.865,12	EUR	44.931,10	0,24
Dividendenforderungen		USD	9.876,94	EUR	9.254,57	0,05
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,08	EUR	0,08	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	64.539,45	0,34

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 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-0,01	EUR	-0,01	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-0,01	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-18.227,84	EUR	-18.459,50	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-29.853,12	EUR	-29.853,12	-0,16
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-48.312,62	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	18.894.898,83	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Sonstige Gebühren enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	EUR	125,34
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	CHF	124,06
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	STK	33.694.693
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	STK	116.779.253
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	95,67
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2022
Australischer Dollar	AUD	1,573750	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,887250	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,329850	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	140,818300	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,446050	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,987450	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,067250	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	1.901,57
Dividenderträge	676.495,34
Erträge aus REITs	49.157,79
Sonstige Erträge	1.026,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-153.699,13
Erträge insgesamt	574.881,57
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-277.914,42
Verwaltungsvergütung	-64.766,95
Verwahrstellenvergütung	-10.897,80
Prüfungskosten	-13.911,30
Taxe d'abonnement	-4.154,82
Veröffentlichungskosten	-4.577,30
Register- und Transferstellenvergütung	-1.969,22
Regulatorische Kosten	-12.221,49
Zinsaufwendungen	-5.881,03
Bankspesen	-10.301,56
Risikomanagementgebühren	-1.843,83
Transaktionsgebühren	-3.152,04
Vertriebskosten	-4.491,61
Zahlstellengebühr	-2.901,60
Sonstige Aufwendungen	-26.271,79
Ordentlicher Aufwandsausgleich	76.058,68
Aufwendungen insgesamt	-369.198,08
Ordentlicher Nettoertrag	205.683,49
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.183.042,07
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-626.960,23
Realisierte Verluste	-451.742,84
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	56.961,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.161.300,10
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.366.983,59
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.867,19
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-4.542.602,03
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-4.538.734,84
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-2.171.751,25

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	28.349.805,21
Ausschüttungen	-20.702,61
Mittelzuflüsse	2.321.647,94
Mittelabflüsse	-10.231.740,04
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-7.910.092,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	647.639,58
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-2.171.751,25
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	18.894.898,83

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
31.12.2022	33.694,693	EUR	4.223.338,07	125,34
31.12.2021	34.937,256	EUR	4.767.976,67	136,47
31.12.2020	44.757,633	EUR	4.982.865,91	111,33

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
31.12.2022	116.779,253	CHF	14.487.432,67	124,06
31.12.2021	174.411,243	CHF	24.434.311,64	140,10
31.12.2020	165.339,485	CHF	19.512.890,84	118,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources per 31. Dezember 2022

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	13.145.414,99
(Wertpapiereinstandskosten EUR 13.500.302,92)	
Derivate	13.606,83
Bankguthaben	121.226,94
Sonstige Vermögensgegenstände	14.895,44
Summe Aktiva	13.295.144,20
Bankverbindlichkeiten	-4.971,16
Zinsverbindlichkeiten	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-30.103,60
Summe Passiva	-35.074,77
Netto-Teilfondsvermögen	13.260.069,43

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	6,01	45,26
EUR	2,17	16,34
CHF	1,82	13,74
JPY	1,16	8,78
GBP	0,93	6,99
NOK	0,34	2,58
AUD	0,29	2,20
SEK	0,29	2,18
DKK	0,25	1,90
Sonstige Währungen	0,00	0,03
Summe	13,26	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	12,89	97,17
REITS	0,26	1,97
Summe	13,15	99,14

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	5,42	40,85
Schweiz	1,83	13,81
Japan	1,15	8,68
Niederlande	0,61	4,61
Großbritannien	0,60	4,52
Finnland	0,59	4,46
Bundesrepublik Deutschland	0,57	4,33
Irland	0,55	4,11
Österreich	0,35	2,62
Sonstige Länder	1,48	11,15
Summe	13,15	99,14

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Reliance Worldwide Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RWC7	STK	155.000,00	AUD 2,9600	291.532,96	2,20
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	900,00	CHF 386,8000	352.544,43	2,66
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	STK	5.500,00	CHF 56,6000	315.256,47	2,38
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	600,00	CHF 435,5000	264.620,99	2,00
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	1.400,00	CHF 215,2000	305.109,12	2,30
Schindler Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0024638212	STK	1.750,00	CHF 166,8000	295.609,90	2,23
Schweiter Technologies AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0010754924	STK	400,00	CHF 736,0000	298.141,68	2,25
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	5.300,00	DKK 351,9000	250.801,12	1,89
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	6.500,00	EUR 53,5500	348.075,00	2,62
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	5.500,00	EUR 52,6800	289.740,00	2,19
Metsä Board Oyj Registered Shares Cl.B EO 1,70	FI0009000665	STK	33.000,00	EUR 8,7650	289.245,00	2,18
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	10.500,00	EUR 31,3800	329.490,00	2,48
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	8.100,00	EUR 34,5600	279.936,00	2,11
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	12.000,00	EUR 25,1600	301.920,00	2,28
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	STK	4.700,00	EUR 60,6000	284.820,00	2,15
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756	GB00BJFFLV09	STK	4.100,00	GBP 66,0400	305.172,16	2,30
Ferguson PLC Reg.Shares LS 0,1	JE00BJVNSS43	STK	2.600,00	GBP 104,4000	305.934,07	2,31
Johnson, Matthey PLC Registered Shares LS 1,101698	GB00BZ4BQC70	STK	12.298,00	GBP 21,2700	294.819,34	2,22
Ebara Corp. Registered Shares o.N.	JP3166000004	STK	7.300,00	JPY 4.720,0000	244.684,11	1,85
NGK Spark Plug Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738600000	STK	17.000,00	JPY 2.439,0000	294.443,26	2,22
Takasago Thermal Eng. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3455200000	STK	25.500,00	JPY 1.783,0000	322.873,52	2,43
Takuma Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3462600002	STK	33.000,00	JPY 1.235,0000	289.415,51	2,18
Leroy Seafood Group ASA Navne-Aksjer NK 0,10	NO0003096208	STK	65.000,00	NOK 55,1500	340.966,38	2,57
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230	STK	44.000,00	SEK 73,1200	289.317,24	2,18
Acuity Brands Inc. Registered Shares DL -,01	US00508Y1029	STK	1.900,00	USD 165,6100	294.831,58	2,22
AGCO Corp. Registered Shares DL -,01	US0010841023	STK	2.700,00	USD 138,6900	350.867,18	2,65
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	3.000,00	USD 97,3800	273.731,55	2,06
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	8.300,00	USD 40,2500	313.024,13	2,36
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	570,00	USD 559,1300	298.621,78	2,25
Commercial Metals Co. Registered Shares DL -,01	US2017231034	STK	7.500,00	USD 48,3000	339.423,75	2,56
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	1.400,00	USD 242,2900	317.831,81	2,40
Darling Ingredients Inc. Registered Shares DL -,01	US2372661015	STK	5.250,00	USD 62,5900	307.891,78	2,32
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	2.330,00	USD 148,1100	323.350,95	2,44
Gibraltar Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US3746891072	STK	7.300,00	USD 45,8800	313.819,63	2,37
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	STK	6.000,00	USD 46,6700	262.375,26	1,98
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	1.900,00	USD 158,0300	281.337,08	2,12
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	4.100,00	USD 85,3000	327.692,67	2,47
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090	STK	2.200,00	USD 127,9100	263.670,18	1,99
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	6.300,00	USD 44,9800	265.517,92	2,00
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093	STK	2.200,00	USD 140,2200	289.045,68	2,18
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	US8318652091	STK	5.000,00	USD 57,2400	268.165,85	2,02
Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001	US85208M1027	STK	10.700,00	USD 32,3700	324.534,08	2,45
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	550,00	USD 550,6900	283.794,33	2,14
REITs						
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	9.000,00	USD 31,0000	261.419,54	1,97
Summe Wertpapiervermögen				EUR	13.145.414,99	99,14

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 30.12.2022	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Derivate						
Devisenterminkontrakte Verkauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 05.12.23		AUD	-225.000	EUR	-8,96	0,00
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 05.12.23		EUR	-1.220.000	EUR	-2.421,72	-0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 05.12.23		GBP	-370.000	EUR	10.208,65	0,08
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 05.12.23		JPY	-80.000.000	EUR	-12.601,89	-0,10
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 05.12.23		NOK	-1.500.000	EUR	-971,46	-0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / CHF 05.12.23		SEK	-1.750.000	EUR	1.490,84	0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 05.12.23		USD	-3.100.000	EUR	17.911,37	0,14
Summe Derivate				EUR	13.606,83	0,10
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		AUD	899,70	EUR	571,69	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		CAD	2.154,79	EUR	1.490,12	0,01
Bankkonto European Depository Bank SA		DKK	4.944,10	EUR	664,85	0,01
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	68.476,79	EUR	68.476,79	0,52
Bankkonto European Depository Bank SA		GBP	7.036,36	EUR	7.930,53	0,06
Bankkonto European Depository Bank SA		HKD	26.338,46	EUR	3.161,94	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	2.963.104,00	EUR	21.042,04	0,16
Bankkonto European Depository Bank SA		NOK	16.777,18	EUR	1.595,77	0,01
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	17.388,93	EUR	16.293,21	0,12
Summe Bankguthaben				EUR	121.226,94	0,91
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		GBP	2.705,56	EUR	3.049,38	0,02
Dividendenforderungen		JPY	525.470,00	EUR	3.731,55	0,03
Dividendenforderungen		USD	7.190,57	EUR	6.737,48	0,05
Quellensteuerforderung Dividende		EUR	1.377,00	EUR	1.377,00	0,01
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,01	EUR	0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	1,41	EUR	0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	0,01	EUR	0,01	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	14.895,44	0,11
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		CHF	-3.093,60	EUR	-3.132,92	-0,02
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		SEK	-20.441,70	EUR	-1.838,24	-0,01
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-4.971,16	-0,04
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		CHF	-0,01	EUR	-0,01	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-0,01	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-5.516,65	EUR	-5.586,76	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-24.516,84	EUR	-24.516,84	-0,18
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-30.103,60	-0,23
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	13.260.069,43	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Taxe d'abonnement, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Sonstige Gebühren 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	124,38
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	CHF	106,96
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	EUR	143,12
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	CHF	155,61
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B EUR	STK	2.006,409
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	STK	3.345,000
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	40.129,492
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	99,14
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,10

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 05.12.23	AUD	-225.000,00	CHF	137.775,49	139.535,51
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 05.12.23	GBP	-370.000,00	CHF	410.170,16	405.174,57
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 05.12.23	EUR	-1.220.000,00	CHF	1.183.447,82	1.200.910,57
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 05.12.23	JPY	-80.000.000,00	CHF	556.175,46	575.846,07
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 05.12.23	NOK	-1.500.000,00	CHF	137.364,54	140.081,83
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / CHF 05.12.23	SEK	-1.750.000,00	CHF	154.070,26	154.537,58
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 05.12.23	USD	-3.100.000,00	CHF	2.788.674,75	2.806.206,05
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					5.422.292,18

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2022
Australischer Dollar	AUD	1,573750	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,887250	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,436450	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,329850	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	140,818300	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,446050	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	10,513500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,120250	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,987450	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,067250	=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 2022 bis 31. Dezember 2022

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	388,18
Dividendenerträge	288.635,35
Erträge aus REITs	2.222,70
Sonstige Erträge	1.026,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-22.889,60
Erträge insgesamt	269.382,63
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-139.676,37
Verwaltungsvergütung	-49.061,95
Verwahrstellenvergütung	-10.210,44
Prüfungskosten	-9.773,90
Taxe d'abonnement	-1.782,54
Veröffentlichungskosten	-5.380,01
Register- und Transferstellenvergütung	-1.484,61
Regulatorische Kosten	-12.378,54
Zinsaufwendungen	-4.483,05
Bankspesen	-5.179,71
Risikomanagementgebühren	-1.843,83
Vertriebskosten	-5.873,64
Sonstige Aufwendungen	-8.802,95
Ordentlicher Aufwandsausgleich	17.706,35
Aufwendungen insgesamt	-238.225,19
Ordentlicher Nettoertrag	31.157,44
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.171.629,67
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-48.333,72
Realisierte Verluste	-1.479.493,22
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	38.307,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-317.890,27
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-286.732,83
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	0,04
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-2.449.450,42
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-2.449.450,38
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-2.736.183,21

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	18.078.750,92
Mittelzuflüsse	259.404,21
Mittelabflüsse	-2.357.112,46
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-2.097.708,25
Ertrags- und Aufwandsausgleich	15.209,97
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-2.736.183,21
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	13.260.069,43

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
31.12.2022	2.006,409	EUR	249.553,38	124,38
31.12.2021	10.806,409	EUR	1.611.284,64	149,10
31.12.2020	4.401,409	EUR	515.142,13	117,04

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	3.345,000	CHF	357.792,83	106,96
31.12.2021	4.705,000	CHF	633.242,78	134,59
31.12.2020	3.271,000	CHF	360.710,14	110,28

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	44.190,000	EUR	6.324.350,36	143,12
31.12.2021	50.590,000	EUR	8.624.173,75	170,47
31.12.2020	50.100,000	EUR	6.661.231,58	132,96

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	40.129,492	CHF	6.244.461,48	155,61
31.12.2021	39.249,492	CHF	7.493.584,78	190,92
31.12.2020	33.839,492	CHF	5.237.055,10	154,76

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Oktober 2022 (Liquidationsdatum)

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	17.089,11
Zinsen aus Geldanlagen	40,15
Dividenderträge	109,36
Erträge aus Investmentanteilen	1.410,98
Sonstige Erträge	1.026,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.268,52
Erträge insgesamt	17.407,08
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-6.943,02
Verwaltungsvergütung	-38.979,73
Verwahrstellenvergütung	-20.420,00
Prüfungskosten	-5.537,72
Taxe d'abonnement	-210,77
Veröffentlichungskosten	-2.843,12
Register- und Transferstellenvergütung	-1.969,22
Regulatorische Kosten	-7.304,08
Zinsaufwendungen	-149,83
Liquidationskosten	-2.665,30
Bankspesen	-270,93
Vertriebskosten	-2.764,07
Zahlstellengebühr	-6.996,60
Sonstige Aufwendungen	-7.804,51
Ordentlicher Aufwandsausgleich	14.356,07
Aufwendungen insgesamt	-90.502,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-73.095,75
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	113.328,28
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-4.734,17
Realisierte Verluste	-120.036,58
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	13.108,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.666,12
Realisiertes Ergebnis der Berichtsperiode	-71.429,63
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	4.806,90
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-6.103,43
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses der Berichtsperiode	-1.296,53
Ergebnis der Berichtsperiode inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-72.726,16

Vermögensentwicklung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	670.967,32
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelabflüsse	-127.972,47
Mittelabflüsse aus Liquidation	-449.806,72
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-577.779,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-20.461,97
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-72.726,16
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) R EUR

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.10.2022 ¹⁾	365,433	EUR	21.869,92	59,85
31.12.2021	2.258,380	EUR	165.761,82	73,40
31.12.2020	4.058,380	EUR	325.986,83	80,32

1) Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 31. Oktober 2022 liquidiert.

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) R USD

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.10.2022 ¹⁾	7.100,155	USD	422.951,34	59,57
31.12.2021	7.270,576	USD	574.519,70	79,02
31.12.2020	8.440,997	USD	729.906,51	86,47

1) Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 31. Oktober 2022 liquidiert.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund per 31. Dezember 2022

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	29.692.406,85
(Wertpapiereinstandskosten USD 29.838.958,03)	
Derivate	999.436,65
Bankguthaben	4.525.284,51
Sonstige Vermögensgegenstände	1.082.394,92
Summe Aktiva	36.299.522,93
Bankverbindlichkeiten	-679.923,50
Sonstige Verbindlichkeiten	-91.677,86
Summe Passiva	-771.601,36
Netto-Teilfondsvermögen	35.527.921,57

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

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	33,67	94,75
EUR	1,40	3,94
CHF	0,44	1,24
JPY	0,03	0,09
SEK	-0,01	-0,02
Summe	35,53	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	19,47	54,82
Verzinsliche Wertpapiere	7,28	20,49
REITS	2,94	8,26
Summe	29,69	83,57

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	27,63	77,79
Frankreich	1,04	2,92
Großbritannien	1,02	2,86
Summe	29,69	83,57

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022 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 30.12.2022	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	29.003,00	EUR	33,4950	1.036.785,87	2,92
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	9.571,00	USD	109,7900	1.050.800,09	2,96
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	11.440,00	USD	88,7300	1.015.071,20	2,86
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	7.017,00	USD	152,4200	1.069.531,14	3,01
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	13.258,00	USD	78,7900	1.044.597,82	2,94
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.768,00	USD	265,4200	1.000.102,56	2,81
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	24.538,00	USD	43,2300	1.060.777,74	2,99
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	5.939,00	USD	165,4800	982.785,72	2,77
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	4.065,00	USD	239,8200	974.868,30	2,74
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	12.152,00	USD	83,6000	1.015.907,20	2,86
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	9.671,00	USD	117,0100	1.131.603,71	3,19
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	7.008,00	USD	146,1400	1.024.149,12	2,88
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	7.265,00	USD	151,5600	1.101.083,40	3,10
Rio Tinto PLC Reg.Shares(Spons.ADRs)1/LS-,10	US7672041008	STK	14.267,00	USD	71,2000	1.015.810,40	2,86
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	1.839,00	USD	550,6900	1.012.718,91	2,85
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	4.753,00	USD	207,0700	984.203,71	2,77
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	5.467,00	USD	173,8400	950.383,28	2,68
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	6.155,00	USD	156,8800	965.596,40	2,72
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	7.108,00	USD	146,5500	1.041.677,40	2,93
REITs							
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	8.849,00	USD	112,7300	997.547,77	2,81
Public Storage Registered Shares DL -,10	US74460D1090	STK	3.369,00	USD	280,1900	943.960,11	2,66
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	32.055,00	USD	31,0000	993.705,00	2,80
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,125% United States of America DL-Notes 2021(23)	US91282CBX83	USD	3.000,00	%	98,5700	2.957.100,00	8,32
2,625% United States of America DL-Notes 2018(23)	US9128285U08	USD	3.200,00	%	98,0200	3.136.640,00	8,83
2,875% United States of America DL-Notes 2018(23)	US9128285D82	USD	1.200,00	%	98,7500	1.185.000,00	3,34
Summe Wertpapiervermögen				USD		29.692.406,85	83,57
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX Index Future 17.03.23		STK	-5	EUR	13.988,0000	62.487,49	0,18
Euro STOXX 50 Future 17.03.23		STK	-50	EUR	3.785,0000	78.058,66	0,22
Nikkei 225 Stock Average Index Future SGX 09.03.23		STK	-15	JPY	25.995,0000	101.064,84	0,28
S&P 500 E-Mini Index Future 17.03.23		STK	-65	USD	3.861,0000	438.312,50	1,23
Devisenterminkontrakte Kauf							
offen (Kontrahent Verwahrstelle)							
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 10.03.23		CHF	25.174.000	USD		410.508,09	1,16
Devisenterminkontrakt Kauf EUR / USD 10.03.23		EUR	1.035.000	USD		6.036,98	0,02
Devisenterminkontrakt Kauf JPY / USD 10.03.23		JPY	306.719.000	USD		19.335,54	0,05
Devisenterminkontrakt Kauf SEK / USD 10.03.23		SEK	11.944.000	USD		-8.705,78	-0,02
Devisenterminkontrakte Verkauf							
offen (Kontrahent Verwahrstelle)							
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 10.03.23		EUR	-2.364.000	USD		-19.297,00	-0,05
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 10.03.23		JPY	-319.095.000	USD		-91.149,55	-0,26
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 10.03.23		SEK	-11.944.000	USD		2.784,88	0,01
Summe Derivate				USD		999.436,65	2,81

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 30.12.2022	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	84.136,98	USD	90.936,44	0,26
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	112.560,87	USD	120.130,59	0,34
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	2.726.756,00	USD	20.665,85	0,06
Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	299,22	USD	28,72	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	4.293.522,91	USD	4.293.522,91	12,08
Summe Bankguthaben				USD	4.525.284,51	12,74
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		USD	16.645,63	USD	16.645,63	0,05
Initial Margin European Depositary Bank SA		EUR	265.126,22	USD	282.955,96	0,80
Initial Margin European Depositary Bank SA		JPY	11.055.000,00	USD	83.784,91	0,24
Initial Margin European Depositary Bank SA		USD	689.000,00	USD	689.000,00	1,94
Wertpapierzinsen		USD	9.997,36	USD	9.997,36	0,03
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	6,55	USD	6,99	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	5,00	USD	0,03	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	4,04	USD	4,04	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				USD	1.082.394,92	3,05
Bankverbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		EUR	-131.690,00	USD	-140.546,16	-0,40
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		JPY	-13.335.000,00	USD	-101.064,84	-0,28
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		USD	-438.312,50	USD	-438.312,50	-1,23
Summe Bankverbindlichkeiten				USD	-679.923,50	-1,91
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-55.895,09	USD	-60.412,21	-0,17
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-24.420,20	USD	-26.062,45	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-5.203,20	USD	-5.203,20	-0,01
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				USD	-91.677,86	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen				USD	35.527.921,57	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, 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	98,15
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	USD	119,65
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	CHF	102,99
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	STK	56.740,676
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	STK	70.064,052
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	STK	189.791,571
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	83,57
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	2,81

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 10.03.23	CHF	25.174.000,00	USD	-27.000.537,78	27.411.045,88
Devisenterminkontrakt Kauf EUR / USD 10.03.23	EUR	1.035.000,00	USD	-1.103.738,80	1.109.775,78
Devisenterminkontrakt Kauf JPY / USD 10.03.23	JPY	306.719.000,00	USD	-2.326.606,82	2.345.942,36
Devisenterminkontrakt Kauf SEK / USD 10.03.23	SEK	11.944.000,00	USD	-1.159.497,39	1.150.791,61
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					32.017.555,63

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 10.03.23	EUR	-2.364.000,00	USD	2.515.495,20	2.534.792,21
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 10.03.23	JPY	-319.095.000,00	USD	2.349.450,73	2.440.600,29
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 10.03.23	SEK	-11.944.000,00	USD	1.153.576,49	1.150.791,61
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					6.126.184,11

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in USD
DAX Index Future 17.03.23	EUR	-5,00	25,00	13.988,0000	1,067250	1.866.086,63
Euro STOXX 50 Future 17.03.23	EUR	-50,00	10,00	3.785,0000	1,067250	2.019.770,63
Nikkei 225 Stock Average Index Future SGX 09.03.23	JPY	-15,00	500,00	25.995,0000	0,007579	1.477.604,32
S&P 500 E-Mini Index Future 17.03.23	USD	-65,00	50,00	3.861,0000	1,000000	12.548.250,00
Summe Futures Verkauf						17.911.711,58

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2022
Euro	EUR	0,936988	=1	USD
Japanischer Yen	JPY	131,944999	=1	USD
Schwedische Kronen	SEK	10,419536	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,925228	=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 2022 bis 31. Dezember 2022

	USD
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	31.779,90
Zinsen aus Geldanlagen	15.220,09
Dividenderträge	417.415,86
Erträge aus REITs	85.484,43
Sonstige Erträge	1.043,44
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.562,89
Erträge insgesamt	549.380,83
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-277.273,37
Verwaltungsvergütung	-108.182,06
Verwahrstellenvergütung	-14.539,93
Prüfungskosten	-10.431,19
Taxe d'abonnement	-5.765,40
Veröffentlichungskosten	-11.340,77
Register- und Transferstellenvergütung	-2.183,90
Regulatorische Kosten	-12.787,72
Zinsaufwendungen	-4.589,17
Bankspesen	-13.101,90
Risikomanagementgebühren	-1.907,35
Transaktionsgebühren	-116.958,73
Vertriebskosten	-5.487,36
Sonstige Aufwendungen	-4.956,18
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-3.418,74
Aufwendungen insgesamt	-592.923,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-43.542,94
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	10.937.970,92
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	36.727,54
Realisierte Verluste	-16.001.255,55
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-84.675,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-5.111.232,27
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.154.775,21
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	715.081,30
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.557.656,40
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-842.575,10
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-5.997.350,31

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

		USD
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		43.699.242,87
Mittelzuflüsse	7.060.950,17	
Mittelabflüsse	-9.287.850,43	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-2.226.900,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich		52.929,27
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-5.997.350,31
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		35.527.921,57

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
31.12.2022	56.740,676	CHF	5.569.293,13	98,15
31.12.2021	52.925,000	CHF	6.040.717,26	114,14
31.12.2020	53.305,000	CHF	5.580.430,43	104,69

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	70.064,052	USD	8.383.050,91	119,65
31.12.2021	96.549,052	USD	12.936.639,75	133,99
31.12.2020	95.263,052	USD	11.499.891,15	120,72

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2022	189.791,571	CHF	19.545.911,87	102,99
31.12.2021	184.953,306	CHF	21.988.364,01	118,89
31.12.2020	149.199,114	CHF	16.179.910,51	108,45

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	59.043.394,07
Derivate	950.066,56
Bankguthaben	5.163.471,85
Sonstige Vermögensgegenstände	1.093.625,49
Bankverbindlichkeiten	-642.051,04
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-164.317,24
Netto-Fondsvermögen	65.444.189,67

Vermögensentwicklung des Fonds

		EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		88.045.171,46
Ausschüttungen		-20.702,61
Mittelzuflüsse	9.197.074,80	
Mittelabflüsse	-21.419.425,51	
Mittelabflüsse aus Liquidation	-449.806,72	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-12.672.157,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich		691.981,65
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-10.600.103,40
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		65.444.189,67

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	46.866,48
Zinsen aus Geldanlagen	16.590,94
Dividendenerträge	1.356.353,53
Erträge aus Investmentanteilen	1.410,98
Erträge aus REITs	131.478,34
Sonstige Erträge	4.055,69
Ordentlicher Ertragsausgleich	-180.321,66
Erträge insgesamt	1.376.434,30
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-684.335,52
Verwaltungsvergütung	-254.173,88
Verwahrstellenvergütung	-55.151,97
Prüfungskosten	-38.996,82
Taxe d'abonnement	-11.550,24
Veröffentlichungskosten	-23.426,59
Register- und Transferstellenvergütung	-7.469,34
Regulatorische Kosten	-43.886,04
Zinsaufwendungen	-14.813,91
Liquidationskosten	-2.665,30
Bankspesen	-28.028,52
Risikomanagementgebühren	-5.474,82
Transaktionsgebühren	-112.740,92
Vertriebskosten	-18.270,91
Zahlstellengebühr	-9.898,20
Sonstige Aufwendungen	-47.523,13
Ordentlicher Aufwandsausgleich	104.917,78
Aufwendungen insgesamt	-1.253.488,31
Ordentlicher Nettoertrag	122.945,99
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	14.716.742,98
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-645.614,87
Realisierte Verluste	-17.044.250,43
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	29.037,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-2.944.085,23
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.821.139,24
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	678.696,43
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-8.457.660,59
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-7.778.964,16
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-10.600.103,40

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

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft hat am 1. Juli 2020 beschlossen, den Investmentfonds PPF II („PMG Partners Funds II“) - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) mit Wirkung zum 23. Juli 2020 in Liquidation zu setzen. Gemäß Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft vom 26. September 2022 wurde der Teilfonds zum 31. Oktober 2022 liquidiert. Auf der Grundlage des Nettoinventarwertes vom 31. Oktober 2022 wurde durch die Verwaltungsgesellschaft des Fonds entschieden, am 18. November 2022 nachfolgenden Liquidationserlös an die Anteilscheininhaber des Teilfonds auszukehren:

- 449.806,72 EUR für den Teilfonds insgesamt

MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	R EUR	21.869,92	EUR	59,85	EUR pro Anteil
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	R USD	422.951,34	USD	59,57	USD pro Anteil

Sollten nicht alle Anteilscheininhaber ausbezahlt werden können, werden die Liquidationserlöse bei der *Caisse de Consignation* bis zum Ablauf der Verjährungsfrist hinterlegt.

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 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.

Anhang zum Jahresabschluss

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.
 - 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 Verwaltungsreglements) 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.
 - 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.

Anhang zum Jahresabschluss

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.
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.

Die mit der in-Liquidationssetzung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) verbundenen voraussichtlichen Kosten, sowie die damit verbundenen Verbindlichkeiten / Rückstellung, wurden von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt und waren in der Vermögensübersicht sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 soweit vorhersehbar bereits berücksichtigt. Die Liquidation des Teilfonds wurde zum 31. Oktober 2022 abgeschlossen.

Hinweis zum zusammengefassten Fondsvermögen

Die Veränderung (2.518.596,59 EUR) des Netto-Fondsvermögens zum Beginn des Geschäftsjahres 2022 (88.045.171,46 EUR) im Vergleich zum Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres 2021 (85.526.574,87 EUR) ergibt sich zum einen aus der Veränderung der zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2021 verwendeten Wechselkurse im Vergleich zu den zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2021 angewandten Wechselkursen.

Anhang zum Jahresabschluss

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 zum 31. Oktober 2022 liquidiert. Im Rahmen der Liquidation wurden alle Positionen, mit Ausnahme des Wertpapiers WA Aeagan 2017/31.12.2099, veräußert. Alle Positionen bis auf die illiquide und notleidende Anleihe Aeagan Marine 2099 konnten innert Tagesfrist veräußert werden. Das illiquide Wertpapier befindet sich zum Geschäftsjahrende des Fonds am 31. Dezember 2022 weiterhin mit einem Wert von 0 im Bestand des Teilfonds.

Darstellung des sich noch im Teilfonds befindlichen Wertpapiers:

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

Zum Datum der Liquidation ist der Teilfonds PPF II („PMG Partners Funds II“) – MRB High Yield Bond Fund (nachfolgend der „Teilfonds“ genannt) in das Wertpapier 0% WA Aeagan 2017/31.12.2099 (US007ESCAA4) (nachfolgend die „Anleihe“ genannt) investiert. Die Anleihe sichert die Ansprüche der Anleger und Schuldner gegen Aeagan Marine Petroleum Network Inc. ("Aeagan") in einem Treuhandfonds ("Litigation Trust"). Aeagan ist im Jahr 2018 in Verzug geraten. Aufgrund des Konkurses von Aeagan beschloss das Valuation Committee der LRI Invest S.A. die Position im Jahr 2019 auf 0 % des Nennwerts abzuschreiben. Seitdem hat die Überwachung des Verlaufs mit dem Litigation Trust den Preis von 0 % des Nennwerts bestätigt. Der Litigation Trust prüft und analysiert weiterhin die verbleibenden ungelösten Ansprüche und kann zusätzliche Einwände gegen bestimmte Ansprüche vorbringen, die nach Ansicht der Litigation Trust und ihrer Berater nicht anerkannt, neu eingestuft und/oder gestrichen werden sollten.

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

Die Kontostände der Bankkonten des Teilfonds zum 31. Dezember 2022 beliefen sich auf folgende Beträge:

<u>Bankkonto</u>	<u>Beträge zum 31.12.2022</u>	
Bankkonto Euro	44.849,71	EUR
Bankkonto US-Dollar	287,20	USD
Bankkonto Schweizer Franken	-7,83	CHF

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

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

Kosten

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

Anhang zum Jahresabschluss

Transaktionskosten

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

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten	
Carnot Efficient Resources	EUR	22.852,02
Global Infrastructure Network Fund	EUR	17.974,42
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) ¹⁾	EUR	3.751,05
Quantitative Global Equity Fund	USD	164.639,55

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Oktober 2022 (Liquidationsdatum).

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

Kontrahent	Besichertes Geschäft	Währung	Bestand
European Depository Bank SA	Cash-Collateral	USD	530.000,00

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

Cash-Collateral

Kontrahent	Besichertes Geschäft	Währung	Bestand
European Depository Bank SA	Cash-Collateral	EUR	10.000,00

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.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 28. Februar 2022 ist Herr Thondikulam Easwaran Srikumar von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurückgetreten.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2022 haben die Aktionäre Herrn Thomas Rosenfeld als neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 1. November 2022 wurde Herr Marc-Oliver Scharwath durch den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. als neues Mitglied des Managing Boards der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

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.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 6. März 2023 wechselte die Register- und Transferstelle des Fonds von der European Depository Bank S.A. zur Apex Fund Services S.A..



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 2022 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 2022;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- 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 zur 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, 28. April 2023

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
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	R EUR	A2AMWS	LU1422844057
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	R USD	A2AMWT	LU1422844131
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, PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund 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	31.03.2022	EUR	0,59

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 31.12.2022
Carnot Efficient Resources	B EUR	2,18 %
Carnot Efficient Resources	B CHF	2,29 %
Carnot Efficient Resources	D EUR	1,66 %
Carnot Efficient Resources	D CHF	1,66 %
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	2,40 %
Global Infrastructure Network Fund	CHF B-I	1,65 %
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	R EUR ¹⁾	20,28 %
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert)	R USD ¹⁾	18,47 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF R	2,12 %
Quantitative Global Equity Fund	USD I	1,57 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF I	1,55 %

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Oktober 2022 (Liquidationsdatum).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

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 31.12.2022
Carnot Efficient Resources	78,29 %
Global Infrastructure Network Fund	28,70 %
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) ¹⁾	134,20 %
Quantitative Global Equity Fund	1.298,59 %

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Oktober 2022 (Liquidationsdatum).

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	70,85 %
Global Infrastructure Network Fund	0,00 %
MRB High Yield Bond Fund (liquidiert) ¹⁾	18,80 %
Quantitative Global Equity Fund	115,75 %

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Oktober 2022 (Liquidationsdatum).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Risikomanagement

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

Bestimmung des Gesamtrisikos

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

Anmerkungen

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

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

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.

MRB Vermögensverwaltungs AG

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an die MRB Vermögensverwaltungs AG, Zürich ausgelagert. Die MRB Vermögensverwaltungs 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 MRB Vermögensverwaltungs 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 2022 bis 31. Dezember 2022.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 130		Stand:	31.12.2022
Geschäftsjahr: 01.01.2022 – 31.12.2022	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel	Gesamt *)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	11.661.775,22	1.260.912,87	12.922.688,09
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			3.590.145,46
davon MA mit Kontrollfunktionen			1.919.185,34
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

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