



Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2025

PPF II ("PMG Partners Funds II")

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

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

Handelsregister-Nr. K1440

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

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

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Teilfonds Global Infrastructure Network Fund	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	5
Währungs-Übersicht des Teilfonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds	6
Teilfonds Carnot Efficient Resources	8
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	8
Währungs-Übersicht des Teilfonds	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	8
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	8
Vermögensaufstellung des Teilfonds	9
Teilfonds Quantitative Global Equity Fund	12
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	12
Währungs-Übersicht des Teilfonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	12
Vermögensaufstellung des Teilfonds	13
Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")	16
Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht	17

Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

bis zum 31. Dezember 2024:

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

seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A. ¹⁾
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg ²⁾
www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika
Vorsitzender des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Karl Führer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

bis zum 15. Mai 2025:
David Rhydderch
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

seit dem 30. Januar 2025:
Dr. Dirk Franz
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Michael Durand (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Investmentmanager für den Teilfonds Carnot Efficient Resources

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

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

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

Sub-Investmentmanager für den Teilfonds Global Infrastructure Network Fund

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

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

²⁾ Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Management und Verwaltung

Verwahrstelle

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

Register- und Transferstelle

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

Zentralverwaltungsstelle

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

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

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

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Schweiz

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

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

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

Vertreter

in der Schweiz

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

Abschlussprüfer

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

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 30. Juni 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	21.519.407,84
(Wertpapiereinstandskosten EUR 17.534.929,23)	
Bankguthaben	888.420,97
Sonstige Vermögensgegenstände	114.841,55
Summe Aktiva	22.522.670,36
Sonstige Verbindlichkeiten	-43.541,44
Summe Passiva	-43.541,44
Netto-Teilfondsvermögen	22.479.128,92

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	9,01	40,13
USD	6,56	29,19
GBP	3,79	16,84
CHF	1,34	5,94
AUD	0,87	3,86
JPY	0,49	2,18
HKD	0,41	1,83
CAD	0,01	0,03
Summe	22,48	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	18,46	82,09
REITS	2,26	10,07
Andere Wertpapiere	0,80	3,57
Summe	21,52	95,73

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	6,32	28,18
Großbritannien	3,62	16,09
Spanien	1,95	8,67
Frankreich	1,94	8,64
Niederlande	1,76	7,81
Italien	1,68	7,45
Schweiz	1,04	4,63
Australien	0,80	3,57
Belgien	0,57	2,52
Sonstige Länder	1,84	8,17
Summe	21,52	95,73

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 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 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	STK	4.300,00	CHF	226,0000	1.040.081,34	4,63
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 1	ES0105046017	STK	38.500,00	EUR	22,6600	872.410,00	3,88
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	17.890,00	EUR	32,9500	589.475,50	2,62
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	5.800,00	EUR	97,7500	566.950,00	2,52
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	38.800,00	EUR	45,2600	1.756.088,00	7,81
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	7.450,00	EUR	63,9500	476.427,50	2,12
Redeia Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	26.850,00	EUR	18,1500	487.327,50	2,17
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Açções Nomi. Categoria A EO 1	PTRELOAM0008	STK	168.250,00	EUR	3,0250	508.956,25	2,26
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	192.000,00	EUR	8,7260	1.675.392,00	7,45
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	28.050,00	EUR	30,2500	848.512,50	3,77
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	8.750,00	EUR	125,1000	1.094.625,00	4,87
National Grid PLC Reg. Shares DL -,12431289	GB00BDR05C01	STK	118.300,00	GBP	10,6150	1.465.975,37	6,52
Pennon Group PLC Registered Shares New LS-,6105	GB00BNNTLN49	STK	80.850,00	GBP	5,0150	473.339,66	2,11
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	19.275,00	GBP	27,3200	614.747,84	2,73
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	79.800,00	GBP	11,4150	1.063.409,99	4,73
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	124.000,00	HKD	28,2000	379.480,61	1,69
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	25.800,00	JPY	3.108,0000	472.917,77	2,10
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	5.160,00	USD	139,1100	611.498,57	2,72
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	33.200,00	USD	32,6300	922.874,30	4,11
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022	STK	12.370,00	USD	37,1400	391.380,33	1,74
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	7.100,00	USD	255,9700	1.548.227,63	6,89
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	3.029,00	USD	230,0800	593.697,93	2,64
REITs							
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	5.300,00	USD	221,0200	997.917,96	4,44
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	3.950,00	USD	102,7300	345.685,99	1,54
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	560,00	USD	795,4700	379.489,03	1,69
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	2.700,00	USD	234,8400	540.161,01	2,40
Andere Wertpapiere							
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	102.800,00	AUD	13,9800	802.358,26	3,57
Summe Wertpapiervermögen				EUR		21.519.407,84	95,73
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	92.533,21	EUR		51.661,34	0,23
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	12.078,44	EUR		7.540,78	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	289.832,99	EUR		310.197,45	1,38
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	170.825,56	EUR		170.825,56	0,76
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	66.631,55	EUR		77.786,07	0,35
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	292.839,81	EUR		31.779,64	0,14
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	3.047.155,00	EUR		17.971,30	0,08
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	259.020,37	EUR		220.658,83	0,98
Summe Bankguthaben				EUR		888.420,97	3,95
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		AUD	23.752,08	EUR		13.260,80	0,06
Dividendenforderungen		GBP	78.194,43	EUR		91.284,66	0,41
Dividendenforderungen		USD	12.086,02	EUR		10.296,05	0,05
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,01	EUR		0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,03	EUR		0,03	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		114.841,55	0,51

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-13.190,73	EUR	-14.117,54	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-29.423,90	EUR	-29.423,90	-0,13
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-43.541,44	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	22.479.128,92	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	EUR	137,47
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	CHF	132,55
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	STK	43.355,300
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	STK	116.442,909
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	95,73
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2025
Australischer Dollar	AUD	1,791150	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,856600	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	9,214700	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	169,556750	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,601750	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,934350	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,173850	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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 30. Juni 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	18.516.419,34
(Wertpapiereinstandskosten EUR 18.000.499,59)	
Derivate	648.261,49
Bankguthaben	123.957,99
Sonstige Vermögensgegenstände	40.179,91
Summe Aktiva	19.328.818,73
Sonstige Verbindlichkeiten	-34.316,26
Summe Passiva	-34.316,26
Netto-Teilfondsvermögen	19.294.502,47

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	10,64	55,15
GBP	1,86	9,65
EUR	1,84	9,53
JPY	1,65	8,58
CHF	0,98	5,06
DKK	0,52	2,69
CAD	0,50	2,61
NOK	0,46	2,39
SEK	0,46	2,36
Sonstige Währungen	0,38	1,98
Summe	19,29	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	18,52	95,97
Summe	18,52	95,97

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	9,24	47,84
Großbritannien	1,83	9,47
Japan	1,57	8,13
Schweiz	0,97	5,01
Irland	0,74	3,86
Dänemark	0,51	2,67
Bundesrepublik Deutschland	0,51	2,64
Österreich	0,50	2,62
Niederlande	0,47	2,41
Sonstige Länder	2,18	11,32
Summe	18,52	95,97

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Reliance Worldwide Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RWC7	STK	157.500,00	AUD 4,1000	360.522,57	1,87
Winpak Ltd. Registered Shares o.N.	CA97535P1045	STK	16.500,00	CAD 44,6400	459.847,04	2,38
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	1.200,00	CHF 394,0000	506.020,23	2,62
Sulzer AG Namens-Aktien SF -,01	CH0038388911	STK	3.000,00	CHF 143,2000	459.784,88	2,38
Novonosis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	8.450,00	DKK 454,1000	514.307,45	2,67
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	8.000,00	EUR 63,1000	504.800,00	2,62
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	STK	31.000,00	EUR 12,5000	387.500,00	2,01
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	3.050,00	EUR 167,3000	510.265,00	2,64
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	STK	23.400,00	EUR 19,6700	460.278,00	2,39
Clarkson PLC Registered Shares LS -,25	GB0002018363	STK	11.000,00	GBP 32,8000	421.200,09	2,18
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	62.000,00	GBP 6,9300	501.587,67	2,60
Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	GB00BP92CJ43	STK	70.000,00	GBP 5,1650	422.075,65	2,19
Volusion Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN3Z526	STK	70.000,00	GBP 5,9100	482.955,87	2,50
Horiba Ltd. Registered Shares o.N.	JP3853000002	STK	8.200,00	JPY 11.255,0000	544.307,44	2,82
Nichias Corp. Registered Shares o.N.	JP3660400007	STK	16.650,00	JPY 5.524,0000	542.441,39	2,81
Niterra Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738600000	STK	17.000,00	JPY 4.800,0000	481.254,80	2,49
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	28.000,00	NOK 194,6000	458.689,88	2,38
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876	STK	12.500,00	SEK 397,8000	444.479,21	2,30
Advanced Drainage Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US00790R1041	STK	4.400,00	USD 114,8600	430.535,42	2,23
Alamo Group Inc. Registered Shares DL -,10	US0113111076	STK	2.600,00	USD 218,3800	483.697,24	2,51
Apogee Enterprises Inc. Registered Shares DL -,333	US0375981091	STK	13.000,00	USD 40,6000	449.631,55	2,33
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	3.050,00	USD 183,0700	475.668,53	2,47
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064	STK	15.500,00	USD 33,4800	442.083,74	2,29
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	2.300,00	USD 275,6500	540.098,82	2,80
Donaldson Co. Inc. Registered Shares DL 5	US2576511099	STK	7.200,00	USD 69,3500	425.369,51	2,20
EnerSys Registered Shares DL -,01	US29275Y1029	STK	5.900,00	USD 85,7700	431.096,82	2,23
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	6.350,00	USD 52,1300	281.999,83	1,46
Gibraltar Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US3746891072	STK	7.800,00	USD 59,0000	392.043,28	2,03
Graphic Packaging Holding Co. Registered Shares DL -,01	US3886891015	STK	21.000,00	USD 21,0700	376.939,13	1,95
Ingredion Inc. Registered Shares DL -,01	US4571871023	STK	3.600,00	USD 135,6200	415.923,67	2,16
Kadant Inc. Registered Shares DL -,01	US48282T1043	STK	1.500,00	USD 317,4500	405.652,34	2,10
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	STK	12.000,00	USD 37,0100	378.344,76	1,96
Nextracker Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US65290E1010	STK	10.500,00	USD 54,3700	486.335,56	2,52
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	2.500,00	USD 218,4900	465.327,77	2,41
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	3.500,00	USD 137,5200	410.035,35	2,13
Ralliant Corp. Registered Shares	US7509401086	STK	2.116,66	USD 48,4900	87.436,08	0,45
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	STK	9.700,00	USD 43,1500	356.566,00	1,85
Tetra Tech Inc. Registered Shares DL -,01	US88162G1031	STK	17.000,00	USD 35,9600	520.782,04	2,70
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	1.200,00	USD 405,4600	414.492,48	2,15
TopBuild Corp. Registered Shares DL -,01	US89055F1030	STK	1.650,00	USD 323,7400	455.058,99	2,36
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	5.200,00	USD 100,9500	447.195,13	2,32
Watts Water Technologies Inc. Reg. Shares Class A DL -,10	US9427491025	STK	2.300,00	USD 245,8900	481.788,13	2,50
Summe Wertpapiervermögen				EUR	18.516.419,34	95,97
Derivate						
Devisenterminkontrakte Kauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Kauf AUD / CHF 03.12.25		AUD	140.000	EUR	-1.535,90	-0,01
Devisenterminkontrakt Kauf CAD / CHF 03.12.25		CAD	40.000	EUR	-133,13	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf EUR / CHF 03.12.25		EUR	660.000	EUR	4.709,22	0,02
Devisenterminkontrakt Kauf GBP / CHF 03.12.25		GBP	100.000	EUR	2.047,32	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf JPY / CHF 03.12.25		JPY	60.000.000	EUR	-30.745,61	-0,16

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Devisenterminkontrakte Verkauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 03.12.25		AUD	-570.000	EUR	19.961,80	0,10
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / CHF 03.12.25		CAD	-520.000	EUR	19.973,15	0,10
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 03.12.25		EUR	-2.250.000	EUR	-35.568,78	-0,18
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 03.12.25		GBP	-1.150.000	EUR	8.809,39	0,05
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 03.12.25		JPY	-210.000.000	EUR	82.786,77	0,43
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 03.12.25		NOK	-3.900.000	EUR	-1.142,81	-0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / CHF 03.12.25		SEK	-3.400.000	EUR	6.398,19	0,03
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 03.12.25		USD	-7.540.000	EUR	572.701,88	2,97
Summe Derivate				EUR	648.261,49	3,36
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		AUD	6.927,99	EUR	3.867,90	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA		CAD	38.372,76	EUR	23.956,77	0,12
Bankkonto European Depository Bank SA		CHF	20.007,00	EUR	21.412,75	0,11
Bankkonto European Depository Bank SA		DKK	29.642,56	EUR	3.973,11	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	14.894,71	EUR	14.894,71	0,08
Bankkonto European Depository Bank SA		GBP	10.072,46	EUR	11.758,65	0,06
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	4.511.288,00	EUR	26.606,36	0,14
Bankkonto European Depository Bank SA		NOK	36.118,50	EUR	3.040,52	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA		SEK	54.422,41	EUR	4.864,68	0,03
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	11.248,46	EUR	9.582,54	0,05
Summe Bankguthaben				EUR	123.957,99	0,64
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		EUR	15.336,97	EUR	15.336,97	0,08
Dividendenforderungen		GBP	9.380,00	EUR	10.950,27	0,06
Dividendenforderungen		JPY	1.345.137,00	EUR	7.933,26	0,04
Dividendenforderungen		USD	6.995,25	EUR	5.959,25	0,03
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	0,19	EUR	0,16	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	40.179,91	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-9.822,41	EUR	-10.512,56	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-23.803,70	EUR	-23.803,70	-0,12
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-34.316,26	-0,18
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	19.294.502,47	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	CHF	124,70
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	EUR	179,17
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	CHF	196,05
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	STK	3.337,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	STK	32.670,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	STK	61.935,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	95,97
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	3,36

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Kauf CAD / CHF 03.12.25	CAD	40.000,00	CHF	-23.187,93	24.684,04
Devisenterminkontrakt Kauf AUD / CHF 03.12.25	AUD	140.000,00	CHF	-73.311,66	76.926,83
Devisenterminkontrakt Kauf GBP / CHF 03.12.25	GBP	100.000,00	CHF	-105.188,45	114.626,60
Devisenterminkontrakt Kauf EUR / CHF 03.12.25	EUR	660.000,00	CHF	-606.670,66	654.006,23
Devisenterminkontrakt Kauf JPY / CHF 03.12.25	JPY	60.000.000,00	CHF	-358.649,16	353.103,23
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					1.223.346,93

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Verkauf CAD / CHF 03.12.25	CAD	-520.000,00	CHF	318.487,88	320.892,57
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 03.12.25	AUD	-570.000,00	CHF	311.291,71	313.202,12
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 03.12.25	GBP	-1.150.000,00	CHF	1.239.896,70	1.318.205,87
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 03.12.25	EUR	-2.250.000,00	CHF	2.049.961,95	2.229.566,70
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 03.12.25	JPY	-210.000.000,00	CHF	1.232.078,82	1.235.861,29
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 03.12.25	NOK	-3.900.000,00	CHF	300.103,70	322.332,62
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / CHF 03.12.25	SEK	-3.400.000,00	CHF	287.424,44	301.221,47
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 03.12.25	USD	-7.540.000,00	CHF	6.423.223,84	6.301.835,32
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					12.343.117,96

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2025
Australischer Dollar	AUD	1,791150	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,856600	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,460800	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	169,556750	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,601750	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	11,879050	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	11,187250	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,934350	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,173850	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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 30. Juni 2025

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	27.590.528,80
(Wertpapiereinstandskosten USD 24.414.256,64)	
Derivate	477.188,07
Bankguthaben	2.246.202,91
Sonstige Vermögensgegenstände	45.482,62
Summe Aktiva	30.359.402,40
Sonstige Verbindlichkeiten	-95.339,58
Summe Passiva	-95.339,58
Netto-Teilfondsvermögen	30.264.062,82

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

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	13,53	44,74
EUR	5,85	19,32
JPY	4,33	14,31
CHF	2,27	7,49
AUD	2,18	7,19
SEK	1,13	3,75
GBP	0,97	3,20
Summe	30,26	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	27,00	89,22
Genussscheine	0,59	1,95
Summe	27,59	91,17

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	11,41	37,71
Japan	3,43	11,33
Niederlande	2,29	7,55
Australien	2,17	7,16
Großbritannien	2,03	6,71
Schweiz	1,55	5,12
Schweden	1,14	3,78
Frankreich	1,11	3,67
Irland	0,94	3,12
Sonstige Länder	1,52	5,02
Summe	27,59	91,17

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025 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 30.06.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
National Australia Bank Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAB4	STK	42.103,00	AUD 39,3600	1.086.047,40	3,59
Wesfarmers Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000WES1	STK	19.454,00	AUD 84,7500	1.080.511,18	3,57
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	1.376,00	CHF 554,6000	958.741,03	3,17
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	23.892,00	EUR 35,5000	995.619,66	3,29
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK	6.201,00	EUR 177,2600	1.290.283,31	4,26
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	33.600,00	EUR 16,2900	642.499,75	2,12
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.360,00	EUR 550,6000	878.997,66	2,90
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	4.192,00	EUR 225,8000	1.111.111,94	3,67
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	29.682,00	EUR 29,9900	1.044.918,05	3,45
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	16.926,00	GBP 42,4500	984.615,27	3,25
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	1.023.500,00	JPY 154,0000	1.091.204,35	3,61
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001	STK	31.300,00	JPY 4.772,0000	1.034.051,80	3,42
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	6.800,00	JPY 27.680,0000	1.303.084,32	4,31
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	41.064,00	SEK 265,4000	1.143.540,19	3,78
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	4.331,00	USD 136,0100	589.059,31	1,95
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	10.182,00	USD 98,7500	1.005.472,50	3,32
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	6.293,00	USD 205,1700	1.291.134,81	4,27
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	2.012,00	USD 485,7700	977.369,24	3,23
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	10.287,00	USD 91,8000	944.346,60	3,12
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	22.473,00	USD 43,4200	975.777,66	3,22
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	3.062,00	USD 294,7800	902.616,36	2,98
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	4.102,00	USD 289,9100	1.189.210,82	3,93
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022	STK	3.443,00	USD 273,2100	940.662,03	3,11
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.025,00	USD 497,4100	1.007.255,25	3,33
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	STK	1.600,00	USD 698,4700	1.117.552,00	3,69
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	5.793,00	USD 159,3200	922.940,76	3,05
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	STK	9.312,00	USD 52,7700	491.394,24	1,62
Genussscheine						
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	1.819,00	CHF 258,4000	590.511,31	1,95
Summe Wertpapiervermögen				USD	27.590.528,80	91,17
Derivate						
Devisenterminkontrakte Kauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 12.09.25		CHF	20.136.000	USD	760.961,40	2,51
Devisenterminkontrakte Verkauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 12.09.25		AUD	-3.346.000	USD	-13.330,39	-0,04
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF/ USD 12.09.25		CHF	-2.404.000	USD	-79.770,68	-0,26
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 12.09.25		EUR	-5.074.000	USD	-153.307,18	-0,51
Devisenterminkontrakt Verkauf BBP / USD 12.09.25		GBP	-741.500	USD	-16.920,06	-0,06
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 12.09.25		JPY	-536.834.000	USD	-11.171,45	-0,04
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 12.09.25		SEK	-11.072.000	USD	-9.273,57	-0,03
Summe Derivate				USD	477.188,07	1,58
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	872,56	USD	571,84	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	140,77	USD	103,16	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	33.287,03	USD	41.819,43	0,14
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	95.337,48	USD	111.911,90	0,37
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	620,40	USD	850,17	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.06.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	130.849.230,00	USD	905.875,87	2,99
Bankkonto European Depository Bank SA		SEK	441,04	USD	46,28	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	1.185.024,26	USD	1.185.024,26	3,92
Summe Bankguthaben				USD	2.246.202,91	7,42
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		AUD	35.787,55	USD	23.453,77	0,08
Dividendenforderungen		CHF	10.031,25	USD	12.602,54	0,04
Dividendenforderungen		JPY	1.009.869,00	USD	6.991,37	0,02
Dividendenforderungen		USD	2.434,82	USD	2.434,82	0,01
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	0,12	USD	0,12	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				USD	45.482,62	0,15
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-14.400,08	USD	-18.091,22	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-62.820,81	USD	-73.742,21	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-3.506,15	USD	-3.506,15	-0,01
Summe Sonstige Verbindlichkeiten 1)				USD	-95.339,58	-0,32
Netto-Teilfondsvermögen				USD	30.264.062,82	100,00^{*)}

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

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	CHF	105,42
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	USD	145,87
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	CHF	112,23
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	STK	51.555,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	STK	40.586,008
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	STK	124.233,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	91,17
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	1,58

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 12.09.25	CHF	20.136.000,00	USD	-24.767.220,04	25.528.181,45
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					25.528.181,45

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 12.09.25	CHF	-2.404.000,00	USD	2.967.991,94	3.047.762,62
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 12.09.25	AUD	-3.346.000,00	USD	2.182.806,60	2.196.137,00
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / USD 12.09.25	GBP	-741.500,00	USD	999.668,57	1.016.588,63
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 12.09.25	EUR	-5.074.000,00	USD	5.831.685,89	5.984.993,07
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 12.09.25	JPY	-536.834.000,00	USD	3.735.760,40	3.746.931,85
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 12.09.25	SEK	-11.072.000,00	USD	1.158.001,25	1.167.274,82
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					17.159.687,99

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2025
Australischer Dollar	AUD	1,525876	=1	USD
Britisches Pfund	GBP	0,729735	=1	USD
Euro	EUR	0,851898	=1	USD
Japanischer Yen	JPY	144,444989	=1	USD
Kanadischer Dollar	CAD	1,364527	=1	USD
Schwedische Kronen	SEK	9,530391	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,795971	=1	USD

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	63.540.132,50
Derivate	1.054.776,86
Bankguthaben	2.925.913,84
Sonstige Vermögensgegenstände	193.767,99
Sonstige Verbindlichkeiten	-159.077,26
Netto-Fondsvermögen	67.555.513,93

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

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

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

Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften gemäß dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

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

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

- 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.

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

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

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

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

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

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

Darstellung des folgenden Wertpapiers:

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft wird ordnungsgemäß den Fortgang mit dem Litigation Trust überwachen und über alle Angelegenheiten im Zusammenhang mit etwaigen Ausschüttungen informieren, um sicherzustellen, dass die Interessen der Anteilinhaber weiterhin Priorität haben. Im Jahr 2025 sind dem Teilfonds keine Erträge aus dem Wertpapier zugeflossen.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Das Bankkonto des liquidierten Teilfonds wurde zum 31. Oktober 2024 geschlossen. Die übrigen 14.148,93 EUR wurden auf die Verwaltungsgesellschaft überschrieben und wurden treuhänderisch verwahrt. Nach der Begleichung aller Kosten wurde mit Valuta 16. Juli 2025 der verbleibende Liquidationserlös an die Anteilhaber wie folgt ausgeschüttet:

- Anteilklasse R EUR 651,47 / pro Anteil EUR 1,78
- Anteilklasse R USD 14.934,29 / pro Anteil USD 2,10

Kosten

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

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften erhielt der Fonds im Berichtszeitraum 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	Devisentermingeschäft	USD	400.000,00

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

Cash-Collateral

Kontrahent	Besichertes Geschäft	Währung	Bestand
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäft	EUR	600.000,00

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

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

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

Mit Wirkung zum 15. Mai 2025 ist Herr David Rhydderch aus dem Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Wichtige Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums

Mit Valuta 16. Juli 2025 wurde der verbleibende Liquidationserlös des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund wie folgt an die Anteilhaber ausgeschüttet:

- Anteilklasse R EUR 651,47 / pro Anteil EUR 1,78
- Anteilklasse R USD 14.934,29 / pro Anteil USD 2,10

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
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	A14NL0	LU1185944797
Quantitative Global Equity Fund	CHF R	A2DMZF	LU1576638958
Quantitative Global Equity Fund	USD I	A2DMZG	LU1576639097
Quantitative Global Equity Fund	CHF I	A2DMZH	LU1576639170

Ertragsverwendung

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

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

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Teilfonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	31.03.2025	EUR	0,57

Steuern

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

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

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

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 3. Oktober sowie des 24. 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 Anteilepreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der FundRock Management Company S.A. (www.fundrock.com).

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

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.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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