



# **Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss**

zum 31. Dezember 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	3
Management und Verwaltung	4
Bericht über den Geschäftsverlauf	6
<b>Teilfonds Global Infrastructure Network Fund</b>	<b>13</b>
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	13
Währungs-Übersicht des Teilfonds	13
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	13
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	13
Vermögensaufstellung des Teilfonds	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	16
Vermögensentwicklung des Teilfonds	16
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	17
<b>Teilfonds Carnot Efficient Resources</b>	<b>18</b>
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	18
Währungs-Übersicht des Teilfonds	18
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	18
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	18
Vermögensaufstellung des Teilfonds	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	22
Vermögensentwicklung des Teilfonds	22
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	23

# Inhaltsverzeichnis

<b>Teilfonds Quantitative Global Equity Fund</b>	<b>24</b>
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	24
Währungs-Übersicht des Teilfonds	24
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	24
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	24
Vermögensaufstellung des Teilfonds	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	27
Vermögensentwicklung des Teilfonds	27
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	28
Zusammenfassung des PPF II ("PMG Partners Funds II")	29
Anhang zum Jahresabschluss	31
Prüfungsvermerk	36
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	41

## 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 Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

### Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

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

## Management und Verwaltung

### **Verwaltungsgesellschaft**

bis zum 31. Dezember 2024:

LRI Invest S.A. <sup>1)</sup>  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.fundrock-lri.com](http://www.fundrock-lri.com)

seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A. <sup>1)</sup>  
5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg <sup>2)</sup>  
[www.fundrock.com](http://www.fundrock.com)

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

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

bis zum 23. Oktober 2025:

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.

seit dem 8. August 2025:

Frédéric Bilas  
Mitglied des Verwaltungsrats  
FundRock Management Company S.A.

seit dem 23. Oktober 2025:

Etienne Rougier  
Mitglied des Verwaltungsrats  
FundRock Management Company S.A.

### **Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft**

bis zum 23. Oktober 2025:  
Karl Führer (Conducting Officer)  
FundRock Management Company S.A.

bis zum 23. Oktober 2025:

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

bis zum 31. Dezember 2025:

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

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

seit dem 23. Oktober 2025:

Etienne Rougier (Conducting Officer)  
FundRock Management Company S.A.

seit dem 23. Oktober 2025:

Ruxandra Avasilcai (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](http://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](http://www.pmg.swiss)

### **Sub-Investmentmanager**

#### **für den Teilfonds Global Infrastructure Network Fund**

LPX AG  
Florastrasse 17  
CH-8008 Zürich  
[www.lpx-group.com](http://www.lpx-group.com)

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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](http://www.europeandepositorybank.com)

### **Register- und Transferstelle**

Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.apexfundservices.com](http://www.apexfundservices.com)

### **Zentralverwaltungsstelle**

Apex Fund Services S.A.  
3, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.apexfundservices.com](http://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](http://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](http://www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden)

### **Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Schweiz**

InCore Bank AG  
Wiesenstraße 17  
CH-8952 Schlieren  
[www.incorebank.ch](http://www.incorebank.ch)

### **Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg**

European Depositary Bank SA  
9a, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

### **Vertreter**

#### **in der Schweiz**

PMG Investment Solutions AG  
Dammstrasse 23  
CH-6300 Zug  
[www.pmg.swiss](http://www.pmg.swiss)

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers Assurance,  
Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

# Bericht über den Geschäftsverlauf

## PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund zum 31. Dezember 2025

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

### 2. Rahmenbedingungen im Berichtszeitraum & Anlagepolitik

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

Das Kapitalmarktjahr 2025 war durch wiederkehrende Volatilität und eine ausgeprägte handelspolitische Unsicherheit gekennzeichnet, insbesondere im ersten Halbjahr. Neue sowie angedrohte US-Importzölle und entsprechende Gegenmaßnahmen führten in den Monaten März und April zu einer deutlichen Risikoaversion an den globalen Aktienmärkten. Ein zeitweise schwächerer US-Dollar wirkte hingegen unterstützend auf europäische Aktienmärkte.

Die Entwicklung der Rohstoffmärkte verlief uneinheitlich: Gold erreichte vor dem Hintergrund geopolitischer Spannungen und sinkender Realrenditen mehrfach neue Höchststände, während Energiepreise phasenweise nachgaben.

Geldpolitisch richtete sich der Fokus im Jahresverlauf zunehmend auf den beginnenden Lockerungszyklus in den USA. Nach einer längeren Phase restriktiver Geldpolitik leitete die US-Notenbank im September die erste Zinssenkung ein und folgte im Oktober mit einer weiteren Reduktion. Gegen Jahresende rückte eine dritte Zinssenkung zunehmend in den Fokus der Marktteilnehmer, während die Europäische Zentralbank sowie die Schweizerische Nationalbank ihre Leitzinsen unverändert beließen. Sinkende Anleiherenditen und eine stabilere Inflationsdynamik unterstützten im zweiten Halbjahr die Risikobereitschaft, wobei die Marktperformance in einzelnen Phasen erneut stark von technologie- und KI-orientierten Titeln dominiert wurde.

Vor diesem makroökonomischen Hintergrund bestätigte die Infrastruktur-Anlageklasse ihre Rolle als defensiver Portfolio-Baustein. Regulierungsnahе Geschäftsmodelle mit hoher Cashflow-Visibilität sowie der strukturell hohe Investitionsbedarf in den Bereichen Elektrifizierung, Netzausbau, digitale Infrastruktur und Mobilität sorgten für vergleichsweise resiliente Ertragsprofile. Gleichwohl führten zins- und politikgetriebene Marktschwankungen in einzelnen Teilssegmenten – insbesondere im US-Transportsektor – phasenweise zu erhöhter Volatilität.

#### Ausblick

Für die Infrastruktur-Anlageklasse bleibt entscheidend, dass die Ertragsprofile vieler Basis-Infrastruktur-Unternehmen durch weitgehend nicht-zyklische Nachfrage, langfristige Vertrags- bzw. Konzessionsstrukturen sowie – je nach Segment – regulierte oder indexierte Erlösmechanismen gestützt werden. Diese Eigenschaften erhöhen die Planbarkeit von Cashflows und begrenzen typischerweise Downside-Risiken in Stressphasen.

Zusätzlich verstärken strukturelle Wachstumstreiber den Investitionszyklus: Der stark steigende Strombedarf aus Rechenzentren und KI-Anwendungen erhöht die Anforderungen an Erzeugung, Übertragungs- und Verteilnetze sowie an Systemstabilität. Parallel dazu beschleunigen Dekarbonisierung und CO<sub>2</sub>-Reduktionspfade Investitionen in Elektrifizierung, Netzausbau, Speicher- und Flexibilitätslösungen sowie in die Modernisierung bestehender Infrastrukturen.

## Bericht über den Geschäftsverlauf

Gleichzeitig dürfte die kurzfristige Kursentwicklung einzelner Titel weiterhin stark durch kapitalmarktspezifische Treiber beeinflusst werden: Veränderungen der Refinanzierungskosten, Duration- und Bewertungsanpassungen bei Zinsbewegungen sowie regulatorische Entscheidungen können temporär die Fundamentaldaten überlagern. In der Gesamtsicht bleibt der strukturelle Investitionsbedarf – insbesondere in Energie- und Digitalinfrastruktur sowie Mobilität – ein zentraler Rückenwind für Investitionen und Wachstum in der Anlageklasse.

### Quellen des Veräusserungsergebnisses

#### Energie:

Deutlich positive Wertbeiträge wurden im Segment Network Energy erzielt. Insbesondere Stromnetzbetreiber aus Italien, Portugal und Belgien verzeichneten eine sehr starke Entwicklung, getragen von stabilen regulierten Erlösstrukturen, sinkenden Anleiherenditen und einem anhaltend hohen Investitionsbedarf in den Netzausbau. Stromnetzbetreiber aus Spanien entwickelten sich uneinheitlich und lieferten insgesamt leicht negative Wertbeiträge. Ergänzend trugen Gasinfrastruktur-Unternehmen positiv zur Performance bei.

#### Transport:

Positive Wertbeiträge ergaben sich im Bereich Toll Roads, insbesondere durch europäische Betreiber mit starker Verkehrsnachfrage und inflationsindexierten Mautstrukturen. Auch Railways im asiatischen Raum leisteten einen positiven Beitrag, unterstützt durch eine Normalisierung der Personenmobilität. Demgegenüber standen negative bis leicht negative Wertbeiträge nordamerikanischer Güterbahn-Betreiber, die unter konjunktureller Abschwächung, Preisdruck und steigenden Kosten litten.

#### Wasser:

Der Wassersektor zeigte ein gemischtes Bild. Europäische Wasserversorger, insbesondere aus dem Vereinigten Königreich und Kontinentaleuropa, lieferten überwiegend positive Wertbeiträge, unterstützt durch regulatorische Klarheit und inflationsgekoppelte Tarife. Demgegenüber standen negative Wertbeiträge nordamerikanischer Wasserversorger, die stärker von Zins- und Bewertungseffekten beeinflusst wurden.

#### Kommunikation:

Negative Wertbeiträge resultierten aus dem Segment der Funkmasten-Betreiber sowohl in Nordamerika als auch in Europa. Belastend wirkten insbesondere höhere Finanzierungskosten, Bilanzthemen sowie eine erhöhte Sensitivität gegenüber Zinsbewegungen. Auch Betreiber von Rechenzentren verzeichneten nach der starken Entwicklung im Vorjahr eine Bewertungs- bzw. Kurskorrektur, obwohl die strukturelle Nachfrage im Zuge von Cloud- und KI-Anwendungen intakt blieb.

### Wertentwicklung innerhalb der Berichtsperiode

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

Der Anteilwert des Teilfonds für die Anteilsklasse EUR A stieg im Berichtszeitraum vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025 um +8,93%, der der Anteilsklasse CHF B-I im Berichtszeitraum vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025 um +8,81%.

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

# Bericht über den Geschäftsverlauf

## 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Zinsänderungsrisiken

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

### Währungsrisiken

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

### Marktpreisrisiken

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

### Operationelle Risiken

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

### Liquiditätsrisiken

Die Zielunternehmen des Teilfonds 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 Teilfonds als gering einzustufen.

### Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestand im Berichtsjahr phasenweise ein erhöhtes systematisches Marktpreisrisiko infolge exogener Schocks (u. a. US-Zollpolitik). In solchen Risk-off-Phasen steigen Risikoprämien und Korrelationen, was kurzfristig zu Bewertungsanpassungen führen kann.

## 4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

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

# Bericht über den Geschäftsverlauf

## PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources zum 31. Dezember 2025

### 1. Rahmenbedingungen

Im Jahr 2025 erlebten die globalen Aktienmärkte eine bemerkenswerte Erholung, nachdem sie zuvor von Unsicherheiten geprägt waren. Die Marktteilnehmer reagierten positiv auf die Anzeichen einer stabilisierenden Wirtschaft und die Erwartung, dass die Zentralbanken infolge der abebbenden Inflation die Leitzinsen senken würden. Insbesondere Technologie- und Energiewerte konnten von einer robusten Nachfrage und positiven Innovationstrends profitieren. Dennoch blieben zyklische Branchen unter Druck, da geopolitische Spannungen und stagnierende Wachstumsprognosen in Europa weiterhin die Stimmung belasteten. Trotz dieser Herausforderungen zeigten die Aktienmärkte eine bemerkenswerte Resilienz und legten in allen Regionen überdurchschnittlich stark an.

### 2. Portfoliomanagement

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

Im Jahr 2025 blieben ökologische Themen in der Wahrnehmung der Öffentlichkeit wichtig. Die fortschreitenden Klimaerwärmung, Wasserknappheit, Verschmutzung von Gewässern usw. wurde zu immer drängenderen Problemen. Andererseits wurden Aktien von Firmen mit ökologischen Produkten und Dienstleistungen von den Investoren eher gemieden. Auslöser war die Abkehr von ökologischen Programmen in der Politik, v.a. in den USA, welche die Geschäftsbedingungen vieler Unternehmen in diesem Bereich erschwerten.

Die Kursbewegungen im Anlageuniversum führten zu Veränderungen in der Attraktivitätsrangliste, die dem Portfoliomanager als Grundlage für die Aktienauswahl dient. Im Rahmen der quartalsweisen Umschichtungen wurden einige Positionen ersetzt, während andere zur Gleichgewichtung ausgebaut oder reduziert wurden. Der Teilfonds ist grundsätzlich voll investiert. Zum Jahresende 2025 betrug der Investitionsgrad 97%. Die Kassenhaltung bewegte sich im gesamten Jahr in einem tiefen einstelligen Prozentbereich. Das Portfolio ist thematisch breit diversifiziert und ausschliesslich in börsennotierten Aktien investiert. Zum Stichtag umfasste es 41 Unternehmen aus 13 Ländern und 9 Währungsräumen.

Das Portfolio weist eine breite Währungsdiversifikation auf. Der grösste Anteil entfällt auf den USD mit etwa 40,27%, gefolgt von den JPY-Anlagen mit 21,02% und EUR-Positionen mit 12%. Die übrigen Währungsräume (GBP, CHF, CAD, NOK, AUD, DKK, SEK) machen 27% aus. Die direkten Währungsrisiken wurden in der D-CHF-Anlageklasse durch Devisentermingeschäfte in jeder Fremdwährung gemäss der festgelegten Strategie abgesichert.

Nach einer positiven NAV-Entwicklung im Jahr 2024 erzielte der Teilfonds im Jahr 2025 erneut eine positive Jahresperformance von 2,21% (B CHF), 3,75% (D EUR) und 8,61% (D CHF).

Die Performance der einzelnen Segmente divergierte wiederum stark. Anders als 2024 verzeichneten die Wasser-Titel, wo viele hoch bewertete Qualitätsaktien zu finden sind, 2025 ein schwaches Jahr. Auch die Titel im Segment «Erde» notierten insgesamt im Negativbereich. Viele Gesellschaften sind hier dem Chemiesektor zuzuordnen (Düngermittel, Nährstoffe etc), der ein weiteres Jahr unter schwachen Volumen und Margendruck litt. Die Positive Performance wurde von den Segmenten «Energie» und «Luft» getragen. Speziell Gesellschaften mit Produkten für die Stromversorgung und für Datenzentren hatten ein ausgezeichnetes Jahr - Energieeffizienz ist ja bekanntlich ein zentraler Erfolgsfaktor im Betrieb von Datenzentren. Hervorzuheben sind die japanischen Gesellschaften, die sich hervorragend entwickelt haben.

## **Bericht über den Geschäftsverlauf**

### **3. Analyse und Ausblick**

Im Berichtszeitraum gab es keine aussergewöhnlichen Vorkommnisse, und es waren keine besonderen Massnahmen erforderlich. Das Jahr 2025 markierte das zehnte volle Anlagejahr des Teilfonds seit seiner Auflegung im Dezember 2015. Das Anlageresultat fiel in Schweizer Franken überdurchschnittlich aus, in Euro jedoch leicht unterdurchschnittlich. In der CHF-Anteilsklasse hat sich die Absicherung der Fremdwährung – insbesondere gegen USD und JPY – sehr positiv ausgewirkt.

Das Risikomanagement durch breite Diversifikation sowie die Vermeidung von Titeln mit schlechter Handelsliquidität, hoher Verschuldung oder überhöhten Bewertungen half, Verluste auf Einzelpositionen zu begrenzen. Die Teilfondsp performance lag in der CHF-Anteilsklasse über der Performance der bekanntesten Aktien-Welt-Indizes, in der EUR-Anteilsklasse darunter. Der Unterschied ist auf den positiven Beitrag der Währungsabsicherung zurückzuführen.

Blickt man in die Zukunft, zeigen sich sowohl für die Finanzmärkte als auch für ökologische Themen vielversprechende Perspektiven. Die wachsende Dringlichkeit, den Klimawandel zu bekämpfen und nachhaltige Lösungen zu fördern, wird in unserer Einschätzung zu einem Anstieg der Investitionen in «grüne Technologien» führen. Innovationsfelder wie die Kreislaufwirtschaft und nachhaltige Wasserbewirtschaftung bieten erhebliche Wachstumspotenziale. Der allgemeine Investitionszyklus dürfte 2026 nach mehreren flauen Jahren Unterstützung bieten. Darauf lassen einige Frühindikatoren wie die Einkaufsmanager-Indizes (PMI) in den USA und in Europa schliessen. Wie weit Industrieunternehmen sich auf Ressourcenschonung und ökologische Nachhaltigkeit ausrichten, ist weiterhin ein wichtiger Faktor. Anleger, die sich mit den Herausforderungen in der Nutzung natürlicher Ressourcen auseinandersetzen, könnten von der langfristigen Umstellung auf eine nachhaltigere Wirtschaft erheblich profitieren.

### **4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr**

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

# Bericht über den Geschäftsverlauf

## PPF II («PMG Partners Funds II») - 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 2025 rund 93%. Die Auswahl des Aktienuniversums beinhaltet ausschließlich liquide internationale Blue Chips ausgehend nach Global Industry Classification Standard definierten Sektoren.

Es wurde ein Hedging-Signal vom Vorjahr am 20. Januar 2025 geschlossen und ein Hedging-Signal generiert am 9. April 2025. Die entsprechenden Absicherungen mit Indexfutures resultierten zu einem Verlust von 3,04%.

Die Titelauswahl wurde im Berichtszeitraum gezielt optimiert, um durch Sektorumschichtungen und der Neugewichtung geografischer Risiken von strukturellen Wachstumstrends zu profitieren. Im industriellen Bereich erfolgte eine Verschiebung von klassischen Transport- und Rohstoffwerten hin zu hochspezialisierter Technologie und Verteidigung, was durch die Aufnahme von Lockheed Martin, Airbus sowie Amphenol und Teledyne Technologies umgesetzt wurde; Letztere stärken insbesondere die Expertise in der Sensorik und globalen Konnektivitätslösungen, während gleichzeitig die Abhängigkeit vom japanischen Markt sank. Im Konsumsektor wurde die Zyklik angesichts erwarteter monetärer Lockerungen erhöht: Während lokale Einzelhandelsrisiken reduziert wurden, bieten Amazon und Sony als globale Plattformen sowie Garmin als Nischenanbieter für Lifestyle-Technologie ein breiteres Wachstumspotenzial. Ergänzend dazu zielt die Aufnahme von Toll Brothers auf die robuste Nachfrage im US-Premium-Wohnsegment ab. Im Gesundheitssektor verlagerte sich der Schwerpunkt von klassischen Pharmawerten hin zu spezialisierter Medizintechnologie wie Alcon und Hoya, um gezielt vom strukturellen Wachstum in der Augenheilkunde zu profitieren. Parallel dazu wurde die Versicherungsquote zugunsten der defensiven Stabilität von Unilever reduziert, während die Aufnahme von Investor AB das Portfolio um Private Equity und Industriebeteiligungen in Nordamerika und Europa ergänzt, um von einer breiter abgestützten wirtschaftlichen Erholung und einem vorteilhafteren monetären Umfeld zu partizipieren.

Der Anteilwert der Anteilklassen des Teilfonds hat sich im Geschäftsjahr um +12,57% (USD I), +7,23% (CHF I) bzw. um +6,52% (CHF R) erhöht (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).

Der Ausblick für die globalen Aktienmärkte bleibt insgesamt konstruktiv, ist jedoch weiterhin von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Vor diesem Hintergrund wird der Fonds seine systematische, quantitativ gesteuerte Anlagestrategie unverändert fortführen. Der Fokus liegt weiterhin auf der selektiven Identifikation liquider, großkapitalisierter Unternehmen mit attraktiven Risiko-Rendite-Profilen innerhalb eines breit diversifizierten globalen Anlageuniversums. Das Risikomanagement behält eine zentrale Rolle. Insbesondere wird die Möglichkeit, das Aktienexposure taktisch abzusichern, weiterhin aktiv genutzt, sofern die quantitativen Modelle entsprechende Signale liefern. Insgesamt ist der Fonds gut positioniert, um sowohl an positiven Marktphasen zu partizipieren als auch in volatileren Marktumfeldern durch eine disziplinierte und datenbasierte Steuerung Stabilität zu wahren.

## Bericht über den Geschäftsverlauf

### 3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

#### Währungsrisiken

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

#### Marktpreisrisiken

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

#### Operationelle Risiken

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

#### Liquiditätsrisiken

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

#### Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

### 4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

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

### Hinweis zum Russland- / Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die FundRock Management Company S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die FundRock Management Company S.A. oder die von der FundRock Management Company S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung

des Geschäftsbetriebes bei der FundRock Management Company S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Senningerberg, im April 2026

FundRock Management Company S.A.

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

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund per 31. Dezember 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	22.689.000,62
(Wertpapiereinstandskosten EUR 18.909.383,59)	
Bankguthaben	763.677,27
Sonstige Vermögensgegenstände	71.382,69
<b>Summe Aktiva</b>	<b>23.524.060,58</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-57.357,00
<b>Summe Passiva</b>	<b>-57.357,00</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>23.466.703,58</b>

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	9,99	42,57
USD	6,32	26,92
GBP	3,80	16,21
CHF	1,42	6,05
AUD	0,91	3,89
JPY	0,60	2,56
HKD	0,42	1,77
CAD	0,01	0,03
<b>Summe</b>	<b>23,47</b>	<b>100,00</b>

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	19,85	84,59
REITS	2,01	8,57
Andere Wertpapiere	0,83	3,53
<b>Summe</b>	<b>22,69</b>	<b>96,69</b>

### 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	6,29	26,80
Großbritannien	3,74	15,95
Italien	2,67	11,39
Frankreich	1,99	8,49
Spanien	1,82	7,73
Niederlande	1,35	5,75
Schweiz	1,16	4,96
Australien	0,83	3,53
Bundesrepublik Deutschland	0,68	2,88
Sonstige Länder	2,16	9,21
<b>Summe</b>	<b>22,69</b>	<b>96,69</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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 31.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>						
<b>Aktien</b>						
Transurban Group Triple Stapled Securities o.N.	AU000000TCL6	STK	102.800,00	AUD 14,2100	829.427,66	3,53
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	STK	4.300,00	CHF 251,8000	1.163.610,96	4,96
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 1	ES0105046017	STK	38.500,00	EUR 23,8200	917.070,00	3,91
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007	STK	17.890,00	EUR 27,4300	490.722,70	2,09
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	5.800,00	EUR 109,7000	636.260,00	2,71
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	24.400,00	EUR 55,3400	1.350.296,00	5,75
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	9.650,00	EUR 69,9500	675.017,50	2,88
Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N.	IT0005211237	STK	24.500,00	EUR 9,5150	233.117,50	0,99
Redeia Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	26.850,00	EUR 15,1700	407.314,50	1,74
REN-Redes Energ.Nacionais SGPS Açções Nomi. Categoria A EO 1	PTREL0AM0008	STK	168.250,00	EUR 3,2150	540.923,75	2,31
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	124.000,00	EUR 5,6560	701.344,00	2,99
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	192.000,00	EUR 9,0540	1.738.368,00	7,41
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	28.050,00	EUR 29,7200	833.646,00	3,55
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	9.650,00	EUR 120,0500	1.158.482,50	4,94
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	118.300,00	GBP 11,4150	1.546.577,91	6,59
Pennon Group PLC Registered Shares New LS-,6105	GB00BNNTLN49	STK	80.850,00	GBP 5,2750	488.442,71	2,08
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	19.275,00	GBP 27,8900	615.678,58	2,62
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	79.800,00	GBP 11,9400	1.091.235,18	4,65
MTR Corporation Ltd. Registered Shares o.N.	HK0066009694	STK	124.000,00	HKD 29,8000	404.231,35	1,72
East Japan Railway Co. Registered Shares o.N.	JP3783600004	STK	25.800,00	JPY 4.132,0000	579.097,68	2,47
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	5.160,00	USD 130,5000	573.357,74	2,44
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	33.200,00	USD 36,2500	1.024.734,98	4,37
Essential Utilities Inc. Registered Shares DL -,50	US29670G1022	STK	12.370,00	USD 38,3600	404.030,14	1,72
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	24.700,00	USD 43,5900	916.746,56	3,91
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	6.600,00	USD 80,2800	451.145,64	1,92
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	4.600,00	USD 231,3200	906.017,28	3,86
<b>REITs</b>						
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	5.300,00	USD 175,5700	792.303,63	3,38
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	3.950,00	USD 88,8700	298.894,38	1,27
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	730,00	USD 766,1600	476.220,19	2,03
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	2.700,00	USD 193,4300	444.685,60	1,89
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>22.689.000,62</b>	<b>96,69</b>
<b>Bankguthaben</b>						
<b>Bankkonten</b>						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	124.509,97	EUR	70.696,10	0,30
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	12.078,44	EUR	7.502,60	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	252.578,43	EUR	271.443,77	1,16
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	349.612,91	EUR	349.612,91	1,49
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	10.535,14	EUR	12.065,67	0,05
Bankkonto European Depositary Bank SA		HKD	104.880,49	EUR	11.473,26	0,05
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	3.810.263,00	EUR	20.697,92	0,09
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	23.706,32	EUR	20.185,04	0,09
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>763.677,27</b>	<b>3,25</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Dividendenforderungen		AUD	24.466,40	EUR	13.891,89	0,06
Dividendenforderungen		GBP	43.324,89	EUR	49.619,07	0,21
Dividendenforderungen		USD	9.244,82	EUR	7.871,61	0,03
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	0,14	EUR	0,12	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>71.382,69</b>	<b>0,30</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-14.019,06	EUR	-15.066,16	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-42.290,84	EUR	-42.290,84	-0,18
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>				<b>EUR</b>	<b>-57.357,00</b>	<b>-0,24</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>23.466.703,58</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

\*) 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	141,86
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	CHF	136,73
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund EUR A	STK	43.483,846
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund CHF B-I	STK	117.717,710
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	96,69
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2025
Australischer Dollar	AUD	1,761200	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,873150	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	9,141300	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	184,089150	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,609900	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,930500	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,174450	=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 2025 bis 31. Dezember 2025

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinsen aus Geldanlagen	3.961,25
Dividendenerträge	559.974,76
Erträge aus REITs	47.201,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.478,75
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>613.616,66</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Investmentmanagervergütung	-265.974,53
Verwaltungsvergütung	-59.496,20
Verwahrstellenvergütung	-10.252,24
Prüfungskosten	-16.414,19
Taxe d'abonnement	-4.658,17
Veröffentlichungskosten	-10.217,21
Register- und Transferstellenvergütung	-6.640,18
Regulatorische Kosten	-7.349,38
Zinsaufwendungen	-803,29
Sonstige Aufwendungen	-30.814,59
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-1.346,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-413.966,25</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>199.650,41</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	1.073.199,76
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	2.409,84
Realisierte Verluste	-119.481,27
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-266,26
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>955.862,07</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.155.512,48</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste</b>	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	1.313.128,46
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-444.796,74
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>868.331,72</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>2.023.844,20</b>

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

	EUR
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>21.400.887,03</b>
Ausschüttungen	-24.988,23
Mittelzuflüsse	2.816.621,33
Mittelabflüsse	-2.746.384,69
Mittelzufluss/ -abfluss netto	70.236,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.276,06
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	2.023.844,20
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>23.466.703,58</b>

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
31.12.2025	43.483,846	EUR	6.168.802,39	141,86
31.12.2024	44.108,459	EUR	5.768.785,88	130,79
31.12.2023	35.961,841	EUR	4.676.830,31	130,05

### 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
31.12.2025	117.717,710	CHF	16.095.697,06	136,73
31.12.2024	116.741,562	CHF	14.669.945,32	125,66
31.12.2023	124.977,390	CHF	15.322.333,14	122,60

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 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	19.871.500,10
(Wertpapiereinstandskosten EUR 18.739.306,43)	
Derivate	71.063,44
Bankguthaben	474.941,19
Sonstige Vermögensgegenstände	17.324,75
<b>Summe Aktiva</b>	<b>20.434.829,48</b>
Bankverbindlichkeiten	-4.114,70
Zinsverbindlichkeiten	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-47.002,97
<b>Summe Passiva</b>	<b>-51.117,73</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>20.383.711,75</b>

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	8,19	40,27
JPY	4,29	21,02
EUR	2,37	11,63
SEK	1,59	7,78
CHF	1,34	6,57
GBP	1,08	5,30
NOK	0,61	2,98
DKK	0,47	2,29
AUD	0,44	2,16
<b>Summe</b>	<b>20,38</b>	<b>100,00</b>

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	19,87	97,49
<b>Summe</b>	<b>19,87</b>	<b>97,49</b>

### 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	6,79	33,25
Japan	4,22	20,72
Schweden	1,60	7,83
Großbritannien	1,07	5,27
Schweiz	0,95	4,66
Niederlande	0,89	4,36
Irland	0,88	4,32
Norwegen	0,57	2,82
Österreich	0,53	2,62
Sonstige Länder	2,37	11,64
<b>Summe</b>	<b>19,87</b>	<b>97,49</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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 31.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>						
<b>Aktien</b>						
Reliance Worldwide Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RWC7	STK	200.000,00	AUD 3,8600	438.337,50	2,15
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	1.200,00	CHF 368,5000	475.228,37	2,33
Sulzer AG Namens-Aktien SF -,01	CH0038388911	STK	3.000,00	CHF 147,4000	475.228,37	2,33
Novonosis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	8.450,00	DKK 407,8000	461.361,63	2,26
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	8.000,00	EUR 66,7500	534.000,00	2,62
Arcadis N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0006237562	STK	12.000,00	EUR 35,5400	426.480,00	2,09
Constr. Aux. Ferroc. SA (CAF) Acciones Port. EO 0,301	ES0121975009	STK	9.000,00	EUR 58,9000	530.100,00	2,60
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	STK	31.000,00	EUR 14,5900	452.290,00	2,22
Kemira Oy Registered Shares o.N.	FI0009004824	STK	23.400,00	EUR 19,5800	458.172,00	2,25
Clarkson PLC Registered Shares LS -,25	GB0002018363	STK	11.000,00	GBP 38,1500	480.616,16	2,36
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	62.000,00	GBP 8,3700	594.330,87	2,92
Horiba Ltd. Registered Shares o.N.	JP3853000002	STK	6.000,00	JPY 15.960,0000	520.182,75	2,55
Miura Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3880800002	STK	35.000,00	JPY 3.039,0000	577.790,71	2,83
Nichias Corp. Registered Shares o.N.	JP3660400007	STK	15.000,00	JPY 6.776,0000	552.123,79	2,71
Nissan Chemical Corp. Registered Shares o.N.	JP3670800006	STK	17.000,00	JPY 5.363,0000	495.254,61	2,43
Niterra Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3738600000	STK	15.000,00	JPY 6.891,0000	561.494,25	2,75
T. Hasegawa Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3768500005	STK	35.000,00	JPY 2.818,0000	535.773,02	2,63
Taikisha Ltd. Registered Shares o.N.	JP3441200007	STK	29.000,00	JPY 3.295,0000	519.069,16	2,55
ULVAC Inc. Registered Shares o.N.	JP3126190002	STK	12.000,00	JPY 7.080,0000	461.515,52	2,26
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	28.000,00	NOK 243,2000	574.819,57	2,82
Afry AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0005999836	STK	40.000,00	SEK 150,0000	554.170,13	2,72
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876	STK	12.500,00	SEK 465,7000	537.660,48	2,64
Hexpol AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007074281	STK	62.000,00	SEK 87,9500	503.639,05	2,47
Advanced Drainage Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US00790R1041	STK	4.000,00	USD 144,8300	493.269,19	2,42
Alamo Group Inc. Registered Shares DL -,10	US0113111076	STK	2.600,00	USD 167,8700	371.630,98	1,82
Apogee Enterprises Inc. Registered Shares DL -,333	US0375981091	STK	13.000,00	USD 36,4100	403.022,69	1,98
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00BTDN8H13	STK	7.500,00	USD 76,0900	485.908,30	2,38
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK	6.000,00	USD 77,3400	395.112,61	1,94
Donaldson Co. Inc. Registered Shares DL 5	US2576511099	STK	6.000,00	USD 88,6600	452.943,93	2,22
EnerSys Registered Shares DL -,01	US29275Y1029	STK	3.500,00	USD 146,7500	437.332,37	2,15
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	10.500,00	USD 55,2100	493.597,00	2,42
Ingredion Inc. Registered Shares DL -,01	US4571871023	STK	4.500,00	USD 110,2600	422.470,09	2,07
Kadant Inc. Registered Shares DL -,01	US48282T1043	STK	2.000,00	USD 285,0200	485.367,62	2,38
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	STK	7.500,00	USD 63,4600	405.253,52	1,99
Nextpower Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US65290E1010	STK	7.000,00	USD 87,1100	519.196,22	2,55
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	2.500,00	USD 217,0600	462.046,06	2,27
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	STK	13.000,00	USD 38,6700	428.038,66	2,10
Tetra Tech Inc. Registered Shares DL -,01	US88162G1031	STK	16.000,00	USD 33,5400	456.928,78	2,24
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	1.070,00	USD 579,4500	527.916,47	2,59
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	5.200,00	USD 99,7800	441.786,37	2,17
Watts Water Technologies Inc. Reg. Shares Class A DL -,10	US9427491025	STK	2.000,00	USD 276,0200	470.041,30	2,31
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>19.871.500,10</b>	<b>97,49</b>
<b>Derivate</b>						
<b>Devisenterminkontrakte Kauf</b>						
<b>offen (Kontrahent Verwahrstelle)</b>						
Devisenterminkontrakt Kauf AUD / CHF 30.01.26		AUD	60.000	EUR	76,04	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf EUR / CHF 30.01.26		EUR	450.000	EUR	399,75	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf GBP / CHF 30.01.26		GBP	270.000	EUR	-65,38	0,00
Devisenterminkontrakt Kauf USD / CHF 30.01.26		USD	1.100.000	EUR	3.374,23	0,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
<b>Devisenterminkontrakte Verkauf</b>						
<b>offen (Kontrahent Verwahrstelle)</b>						
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 30.01.26		AUD	-600.000	EUR	-1.267,89	-0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 30.01.26		EUR	-2.420.000	EUR	3.118,01	0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 30.01.26		GBP	-920.000	EUR	-3.525,55	-0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 30.01.26		JPY	-600.000.000	EUR	30.412,18	0,15
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 30.01.26		NOK	-4.900.000	EUR	3.026,15	0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / CHF 30.01.26		SEK	-11.600.000	EUR	-5.978,00	-0,03
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 30.01.26		USD	-7.500.000	EUR	41.493,90	0,20
<b>Summe Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>71.063,44</b>	<b>0,35</b>
<b>Bankguthaben</b>						
<b>Bankkonten</b>						
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	6.106,60	EUR	3.467,30	0,02
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	618,75	EUR	384,34	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	371.991,20	EUR	399.775,60	1,96
Bankkonto European Depositary Bank SA		DKK	43.521,68	EUR	5.826,98	0,03
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	850,91	EUR	850,91	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	1.931,19	EUR	2.211,75	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	4.790.120,00	EUR	26.020,65	0,13
Bankkonto European Depositary Bank SA		NOK	350.625,72	EUR	29.597,41	0,15
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	7.993,60	EUR	6.806,25	0,03
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>474.941,19</b>	<b>2,33</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Dividendenforderungen		GBP	6.270,00	EUR	7.180,90	0,04
Dividendenforderungen		JPY	1.067.031,00	EUR	5.796,27	0,03
Dividendenforderungen		USD	5.106,02	EUR	4.347,58	0,02
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>17.324,75</b>	<b>0,08</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		SEK	-44.549,91	EUR	-4.114,70	-0,02
<b>Summe Bankverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-4.114,70</b>	<b>-0,02</b>
<b>Zinsverbindlichkeiten</b>						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	-0,01	EUR	-0,01	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		SEK	-0,43	EUR	-0,04	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-0,02	EUR	-0,01	0,00
<b>Summe Zinsverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-10.858,34	EUR	-11.669,36	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-35.333,61	EUR	-35.333,61	-0,17
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>				<b>EUR</b>	<b>-47.002,97</b>	<b>-0,23</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>20.383.711,75</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

\*) 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, Verwahrstellervergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	CHF	136,74
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	EUR	197,91
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	CHF	213,83
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources B CHF	STK	2.673,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D EUR	STK	29.570,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources D CHF	STK	61.525,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	97,49
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,35

### Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Kauf AUD / CHF 30.01.26	AUD	60.000,00	CHF	-31.538,82	33.970,53
Devisenterminkontrakt Kauf GBP / CHF 30.01.26	GBP	270.000,00	CHF	-286.916,80	308.281,53
Devisenterminkontrakt Kauf EUR / CHF 30.01.26	EUR	450.000,00	CHF	-417.637,08	449.230,57
Devisenterminkontrakt Kauf USD / CHF 30.01.26	USD	1.100.000,00	CHF	-865.758,19	933.796,79
<b>Summe Devisentermingeschäfte Käufe</b>					<b>1.725.279,42</b>

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / CHF 30.01.26	AUD	-600.000,00	CHF	314.916,00	339.705,29
Devisenterminkontrakt Verkauf GBP / CHF 30.01.26	GBP	-920.000,00	CHF	974.154,60	1.050.440,75
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / CHF 30.01.26	EUR	-2.420.000,00	CHF	2.250.861,08	2.415.862,20
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / CHF 30.01.26	JPY	-600.000.000,00	CHF	3.059.372,53	3.257.468,03
Devisenterminkontrakt Verkauf NOK / CHF 30.01.26	NOK	-4.900.000,00	CHF	386.555,53	412.401,61
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / CHF 30.01.26	SEK	-11.600.000,00	CHF	989.764,73	1.069.669,27
Devisenterminkontrakt Verkauf USD / CHF 30.01.26	USD	-7.500.000,00	CHF	5.962.914,00	6.366.796,27
<b>Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe</b>					<b>14.912.343,42</b>

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2025
Australischer Dollar	AUD	1,761200	=1	EUR
Britisches Pfund	GBP	0,873150	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,469000	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	184,089150	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,609900	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	11,846500	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	10,827000	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	0,930500	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,174450	=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 2025 bis 31. Dezember 2025

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinsen aus Geldanlagen	2.364,93
Dividendenerträge	332.936,30
Ordentlicher Ertragsausgleich	-8.497,15
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>326.804,08</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Investmentmanagervergütung	-177.581,70
Verwaltungsvergütung	-59.301,87
Verwahrstellenvergütung	-10.252,24
Prüfungskosten	-13.968,89
Taxe d'abonnement	-2.099,63
Veröffentlichungskosten	-10.913,59
Register- und Transferstellenvergütung	-2.189,43
Regulatorische Kosten	-7.949,37
Zinsaufwendungen	-9.291,90
Sonstige Aufwendungen	-22.718,42
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.563,68
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-309.703,36</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>17.100,72</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	4.024.050,51
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-34.908,25
Realisierte Verluste	-1.535.156,78
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	11.529,77
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>2.465.515,25</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.482.615,97</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste</b>	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	239.369,34
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.335.070,75
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.095.701,41</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>1.386.914,56</b>

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

	EUR
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>19.284.322,48</b>
Mittelzuflüsse	852.512,65
Mittelabflüsse	-1.165.349,89
Mittelzufluss/-abfluss netto	-312.837,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	25.311,95
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	1.386.914,56
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>20.383.711,75</b>

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 CHF

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	2.673,000	CHF	365.498,94	136,74
31.12.2024	3.227,000	CHF	431.721,14	133,78
31.12.2023	4.313,000	CHF	522.387,21	121,12

### Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	29.570,000	EUR	5.852.091,34	197,91
31.12.2024	32.670,000	EUR	6.232.179,52	190,76
31.12.2023	44.190,000	EUR	7.654.414,31	173,22

### Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	61.525,000	CHF	13.156.173,85	213,83
31.12.2024	60.024,492	CHF	11.817.062,42	196,87
31.12.2023	43.221,492	CHF	8.066.602,11	186,63

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 2025

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	27.943.125,68
(Wertpapiereinstandskosten USD 25.691.832,14)	
Derivate	252.291,57
Bankguthaben	3.787.932,36
Sonstige Vermögensgegenstände	1.121,65
<b>Summe Aktiva</b>	<b>31.984.471,26</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-79.351,74
<b>Summe Passiva</b>	<b>-79.351,74</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>31.905.119,52</b>

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

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	14,70	46,05
EUR	7,46	23,39
JPY	4,98	15,61
SEK	2,22	6,96
CHF	1,50	4,71
AUD	1,05	3,28
<b>Summe</b>	<b>31,91</b>	<b>100,00</b>

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	27,94	87,58
<b>Summe</b>	<b>27,94</b>	<b>87,58</b>

### 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	11,65	36,58
Japan	4,19	13,12
Schweiz	1,95	6,11
Niederlande	1,91	5,97
Großbritannien	1,85	5,79
Schweden	1,79	5,60
Bundesrepublik Deutschland	1,08	3,38
Australien	1,04	3,26
Irland	0,89	2,78
Sonstige Länder	1,59	4,99
<b>Summe</b>	<b>27,94</b>	<b>87,58</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 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 31.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>							
<b>Aktien</b>							
National Australia Bank Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NAB4	STK	36.830,00	AUD	42,3100	1.039.131,71	3,26
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	12.412,00	CHF	63,2800	991.348,59	3,11
Ahold Delhaize N.V., Koninkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	21.562,00	EUR	34,8700	883.030,13	2,77
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK	4.391,00	EUR	198,4000	1.023.150,77	3,21
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	40.229,00	EUR	18,4650	872.414,91	2,73
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.635,00	EUR	562,2000	1.079.550,92	3,38
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.615,00	EUR	234,9000	721.421,77	2,26
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	23.821,00	EUR	31,4750	880.562,65	2,76
Unilever PLC Registered Shares LS-,035	GB00BVZK7T90	STK	14.758,00	EUR	55,7000	965.422,09	3,03
Hoya Corp. Registered Shares o.N.	JP3837800006	STK	6.900,00	JPY	23.685,0000	1.042.626,65	3,27
NTT Inc. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	1.056.900,00	JPY	157,7000	1.063.339,46	3,33
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001	STK	32.200,00	JPY	4.873,0000	1.001.056,58	3,14
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	42.000,00	JPY	4.024,0000	1.078.235,44	3,38
Investor AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015811963	STK	24.799,00	SEK	330,4000	888.792,95	2,79
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	27.934,00	SEK	295,9000	896.611,88	2,81
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	4.701,00	USD	230,8200	1.085.084,82	3,40
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	6.409,00	USD	135,1400	866.112,26	2,71
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	3.366,00	USD	271,8600	915.080,76	2,87
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	2.216,00	USD	502,6500	1.113.872,40	3,49
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	7.098,00	USD	124,8000	885.830,40	2,78
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	22.473,00	USD	43,5900	979.598,07	3,07
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	STK	4.718,00	USD	202,8500	957.046,30	3,00
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	3.311,00	USD	296,2100	980.751,31	3,07
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	2.910,00	USD	322,2200	937.660,20	2,94
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022	STK	2.580,00	USD	310,2400	800.419,20	2,51
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.263,00	USD	483,6200	1.094.432,06	3,43
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	STK	987,00	USD	878,9600	867.533,52	2,72
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050	STK	1.880,00	USD	510,7300	960.172,40	3,01
Toll Brothers Inc. Registered Shares DL -,01	US8894781033	STK	7.934,00	USD	135,2200	1.072.835,48	3,36
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>USD</b>		<b>27.943.125,68</b>	<b>87,58</b>
<b>Derivate</b>							
<b>Devisenterminkontrakte Kauf</b>							
<b>offen (Kontrahent Verwahrstelle)</b>							
Devisenterminkontrakt Kauf AUD / USD 27.02.26		AUD	1.618.000	USD		9.970,81	0,03
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 27.02.26		CHF	20.255.000	USD		339.680,12	1,06
<b>Devisenterminkontrakte Verkauf</b>							
<b>offen (Kontrahent Verwahrstelle)</b>							
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 27.02.26		AUD	-3.162.000	USD		-6.556,18	-0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 24.02.26		CHF	-920.000	USD		-15.858,36	-0,05
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 27.02.26		EUR	-6.317.000	USD		-55.863,81	-0,18
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 27.02.26		JPY	-766.263.000	USD		9.405,08	0,03
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 27.02.26		SEK	-20.241.000	USD		-28.486,09	-0,09
<b>Summe Derivate</b>				<b>USD</b>		<b>252.291,57</b>	<b>0,79</b>
<b>Bankguthaben</b>							
<b>Bankkonten</b>							
Bankkonto European Depositary Bank SA		AUD	4.346,64	USD		2.898,54	0,01
Bankkonto European Depositary Bank SA		CAD	140,77	USD		102,69	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	164.464,62	USD		207.582,45	0,65
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	976.972,04	USD		1.147.404,81	3,60
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	304,04	USD		408,96	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Bankkonto European Depository Bank SA		JPY	123.238.637,00	USD	786.236,54	2,46
Bankkonto European Depository Bank SA		SEK	4.261.036,15	USD	462.212,42	1,45
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	1.181.085,95	USD	1.181.085,95	3,70
<b>Summe Bankguthaben</b>				<b>USD</b>	<b>3.787.932,36</b>	<b>11,87</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Dividendenforderungen		USD	1.121,57	USD	1.121,57	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		USD	0,08	USD	0,08	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>USD</b>	<b>1.121,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-15.433,83	USD	-19.480,13	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-47.623,21	USD	-55.931,09	-0,18
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-3.940,52	USD	-3.940,52	-0,01
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>				<b>USD</b>	<b>-79.351,74</b>	<b>-0,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>				<b>USD</b>	<b>31.905.119,52</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

\*) 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	112,77
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	USD	160,29
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	CHF	120,40
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF R	STK	48.643,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund USD I	STK	39.721,008
Umlaufende Anteile des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund CHF I	STK	122.488,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	87,58
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,79

### Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Kauf CHF / USD 27.02.26	CHF	20.255.000,00	USD	-25.379.492,64	25.719.172,77
Devisenterminkontrakt Kauf AUD / USD 27.02.26	AUD	1.618.000,00	USD	-1.069.108,06	1.079.078,87
<b>Summe Devisentermingeschäfte Käufe</b>					<b>26.798.251,64</b>

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Verkauf CHF / USD 24.02.26	CHF	-920.000,00	USD	1.151.954,00	1.167.812,36
Devisenterminkontrakt Verkauf AUD / USD 27.02.26	AUD	-3.162.000,00	USD	2.102.249,38	2.108.805,56
Devisenterminkontrakt Verkauf EUR / USD 27.02.26	EUR	-6.317.000,00	USD	7.382.764,65	7.438.628,45
Devisenterminkontrakt Verkauf JPY / USD 27.02.26	JPY	-766.263.000,00	USD	4.921.974,36	4.912.569,27
Devisenterminkontrakt Verkauf SEK / USD 27.02.26	SEK	-20.241.000,00	USD	2.173.888,67	2.202.374,75
<b>Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe</b>					<b>17.830.190,39</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2025
Australischer Dollar	AUD	1,499596	=1	USD
Britisches Pfund	GBP	0,743454	=1	USD
Euro	EUR	0,851462	=1	USD
Japanischer Yen	JPY	156,744987	=1	USD
Kanadischer Dollar	CAD	1,370769	=1	USD
Schwedische Kronen	SEK	9,218783	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,792286	=1	USD

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Quantitative Global Equity Fund im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	USD
<b>Erträge</b>	
Zinserträge aus Wertpapieren	4.397,34
Zinsen aus Geldanlagen	21.185,79
Dividendenerträge	526.559,43
Erträge aus REITs	6.118,60
Ordentlicher Ertragsausgleich	-41.431,49
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>516.829,67</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Investmentmanagervergütung	-253.010,05
Verwaltungsvergütung	-95.066,56
Verwahrstellenvergütung	-12.852,96
Prüfungskosten	-16.405,74
Taxe d'abonnement	-5.624,34
Veröffentlichungskosten	-11.523,98
Register- und Transferstellenvergütung	-5.442,20
Regulatorische Kosten	-8.536,41
Zinsaufwendungen	-2.062,94
Sonstige Aufwendungen	-34.098,62
Ordentlicher Aufwandsausgleich	33.635,78
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-410.988,02</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>105.841,65</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	9.802.956,64
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-706.159,16
Realisierte Verluste	-6.214.371,95
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	649.958,42
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>3.532.383,95</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.638.225,60</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste</b>	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	1.789.905,10
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-144.275,80
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>1.645.629,30</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>5.283.854,90</b>

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

	USD
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>36.755.952,72</b>
Mittelzuflüsse	2.234.355,50
Mittelabflüsse	-12.433.040,05
Mittelzufluss/-abfluss netto	-10.198.684,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	63.996,45
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	5.283.854,90
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>31.905.119,52</b>

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
31.12.2025	48.643,000	CHF	5.485.594,94	112,77
31.12.2024	53.360,676	CHF	5.649.451,97	105,87
31.12.2023	56.260,676	CHF	5.968.950,34	106,09

### Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	39.721,008	USD	6.366.945,81	160,29
31.12.2024	77.520,695	USD	11.038.345,05	142,39
31.12.2023	73.511,974	USD	10.013.446,65	136,22

### Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

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

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	122.488,000	CHF	14.747.936,19	120,40
31.12.2024	157.260,777	CHF	17.657.828,49	112,28
31.12.2023	197.070,781	CHF	22.064.068,47	111,96

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

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	66.353.021,20
Derivate	285.880,22
Bankguthaben	4.463.900,39
Sonstige Vermögensgegenstände	89.662,48
Bankverbindlichkeiten	-4.114,70
Zinsverbindlichkeiten	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-171.924,99
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>71.016.424,54</b>

### Vermögensentwicklung des Fonds

		EUR
<b>Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>71.981.520,72</b>
Ausschüttungen		-24.988,23
Mittelzuflüsse	5.571.603,65	
Mittelabflüsse	-14.498.000,53	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-8.926.396,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich		76.526,46
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		7.909.762,47
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>71.016.424,54</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinserträge aus Wertpapieren	3.744,17
Zinsen aus Geldanlagen	24.365,08
Dividendenerträge	1.341.256,61
Erträge aus REITs	52.411,66
Ordentlicher Ertragsausgleich	-41.295,76
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.380.481,76</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Investmentmanagervergütung	-658.984,77
Verwaltungsvergütung	-199.743,67
Verwahrstellenvergütung	-31.448,29
Prüfungskosten	-44.351,95
Taxe d'abonnement	-11.546,71
Veröffentlichungskosten	-30.943,04
Register- und Transferstellenvergütung	-13.463,44
Regulatorische Kosten	-22.567,18
Zinsaufwendungen	-11.851,71
Sonstige Aufwendungen	-82.566,70
Ordentlicher Aufwandsausgleich	33.857,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.073.610,45</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>306.871,31</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	13.444.099,13
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-633.766,37
Realisierte Verluste	-6.945.942,02
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	564.678,66
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>6.429.069,40</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>6.735.940,71</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste</b>	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.076.534,67
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.902.712,91
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>1.173.821,76</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich</b>	<b>7.909.762,47</b>

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Allgemein

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

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

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

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

### Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

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

## Anhang zum Jahresabschluss

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

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

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

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

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

## Anhang zum Jahresabschluss

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

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

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

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

#### Darstellung des folgenden Wertpapiers:

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

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

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

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

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

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

### Hinweis zum zusammengefassten Fondsvermögen

Die Veränderung (-4.199.538,85 EUR) des Netto-Fondsvermögens zum Beginn des Geschäftsjahres 2025 (71.981.520,72 EUR) im Vergleich zum Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres 2024 (76.181.059,57 EUR) ergibt sich aus der Veränderung der zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2025 verwendeten Wechselkurse im Vergleich zu den zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024 angewandten Wechselkursen.

## Anhang zum Jahresabschluss

### Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

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

### Kosten

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

### Transaktionskosten

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

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Transaktionskosten</b>	
Carnot Efficient Resources	EUR	35.681,63
Global Infrastructure Network Fund	EUR	4.244,97
Quantitative Global Equity Fund	USD	141.920,34

### 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

<b>Kontrahent</b>	<b>Besichertes Geschäft</b>	<b>Währung</b>	<b>Bestand</b>
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäfte	USD	290.000,00

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

##### Cash-Collateral

<b>Kontrahent</b>	<b>Besichertes Geschäft</b>	<b>Währung</b>	<b>Bestand</b>
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäfte	EUR	90.000,00

### Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

## Anhang zum Jahresabschluss

### Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

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.

Mit Wirkung zum 8. August 2025 wurde Herr Frédéric Bilas zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt. Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum 23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

### Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde Herr Gerard-Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Mit Wirkung zum 1. März 2026 sind folgende Änderungen in Kraft getreten:

- Die derzeitige Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. mit Sitz in 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, wurde durch die Opportunity Fund Management (die „neue Verwaltungsgesellschaft“), mit Sitz in 16, rue Robert Stümper, 2557 Luxemburg, im Großherzogtum Luxemburg ersetzt.
- Zusätzlich wurde die CACEIS Bank, Luxembourg Branch, mit Sitz in 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, als neue Verwahr- und Zahlstelle benannt, welche die European Depositary Bank S.A., mit Sitz in 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ersetzt hat.
- Des Weiteren hat die CACEIS Bank, Luxembourg Branch, mit Sitz in 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, die Rolle der Apex Fund Services S.A., mit Sitz in 3, rue Gabriel Lippman, L-5365 Munsbach, als Zentralverwaltungsstelle und Transferstelle übernommen (künftig OGA-Administration).

# 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 2025 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 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- 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.

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

---

## **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

## **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

## **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

## **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 30. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### 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 A ausgeschüttet und für die Anteilklasse B thesauriert.

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

### Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil-klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	31.03.2025	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 Anteilinhaber 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. 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 Anteilmehre und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. ([www.fundrock.com](http://www.fundrock.com)).

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

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

### Kostenquote (Ongoing Charges)

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

Teilfonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.12.2025
Carnot Efficient Resources	B CHF	2,21 %
Carnot Efficient Resources	D EUR	1,57 %
Carnot Efficient Resources	D CHF	1,56 %
Global Infrastructure Network Fund	EUR A	2,38 %
Global Infrastructure Network Fund	CHF B-I	1,64 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF R	1,82 %
Quantitative Global Equity Fund	USD I	1,27 %
Quantitative Global Equity Fund	CHF I	1,28 %

### 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 31.12.2025
Carnot Efficient Resources	105,01 %
Global Infrastructure Network Fund	0,66 %
Quantitative Global Equity Fund	560,98 %

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Hebelwirkung

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

<b>Teilfonds</b>	<b>Durchschnittliche Hebelwirkung</b>
Carnot Efficient Resources	113,20 %
Global Infrastructure Network Fund	0,00 %
Quantitative Global Equity Fund	118,17 %

### Risikomanagement

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

#### Bestimmung des Gesamtrisikos

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

#### Anmerkungen

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

### Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

#### PMG Investment Solutions AG

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

#### Carnot Capital AG

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

#### LPX AG

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

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

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

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

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

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr:

<b>Anzahl der Mitarbeiter: 97 (inklusive Senior Management)</b>		<b>Status</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Finanzjahr: 01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>Gesamte Vergütung* EUR</b>	<b>Fixe Vergütung EUR</b>	<b>Variable Vergütung EUR</b>
Gesamte Mitarbeitervergütung gezahlt im vergangenen Finanzjahr	14.377.713,00	13.380.074,80	997.638,20
Davon für als Risikoträger eingestufte Mitarbeiter	3.554.979,16		

\* Keine direkten Zahlungen wurden durch die Investment Fonds an die Mitarbeiter getätigt.

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

Die Richtlinie wird jährlich von der HR und dem Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.