



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines FCP ("Fonds commun de placement")

RCSK: K1440



INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Bericht der Verwaltung	4
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Konsolidiert	20
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund	23
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources	29
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund	38
PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund	46
PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	53
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund	59
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund	64
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund	70
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund	78
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	88
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017	99
1. Allgemeine Informationen	99
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	100
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Nettoteilfondsvermögen	101
4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung	105
5. Ertragsverwendung	108
6. Devisenmittelkurse	109
Prüfungsvermerk	110
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	113
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	113
Risikomanagement (ungeprüft)	114

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 31. Dezember und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 30. Juni, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg
RCSL: B29905

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Peter Rentrop-Schmid (Vorsitzender)
Partner
M.M. Warburg & Co (AG & Co.)

Rüdiger Tepke (Stellvertretender Vorsitzender)
Mitglied des Vorstandes
M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.

Andreas Ertle
Geschäftsführer
IntReal International Real Estate
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

Vorstand

Dr. Detlef Mertens

Tim Kiefer

Thomas Grünewald

Verwahr-, Register- und Transferstelle

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Investmentmanager für die Teilfonds

**PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Global Infrastructure Network Fund,
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Culross Global Macro Fund,
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
SMAG Global Equity Fund und
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Genesis Liquid Alternative Strategies Fund**

PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

Investmentmanager für den Teilfonds

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

Carnot Capital AG
Schaffhauserstrasse 418
CH-8050 Zürich

Investmentmanager für den Teilfonds

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

MRB Vermögensverwaltungs AG
Fraumünsterstrasse 11
CH-8001 Zürich

Investmentmanager für den Teilfonds

**PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Padma India Fund**

bis zum 19. August 2017:
PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

seit dem 19. August 2017:
Picard Angst AG
Bahnhofstrasse 13
CH-8808 Pfäffikon

Investmentmanager für den Teilfonds

**PPF II ("PMG Partners Funds II") -
PA Stabilized European Dividend Income Fund**

Picard Angst AG
Bahnhofstrasse 13
CH-8808 Pfäffikon

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

**Investmentmanager für den Teilfonds
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Kingwest US Equity Fund**

Kingwest & Company
86, Avenue Road
Toronto ON M5R 2H2, Kanada

**Investmentmanager für den Teilfonds
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Paris Capital Relative Value Fund**

Paris Capital Advisors (London) LLP
25, Cresswell Place
London SW10 9RB, UK

**Sub-Investmentmanager für den Teilfonds
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Global Infrastructure Network Fund**

LPX AG
Florastrasse 17
CH-8008 Zürich

**Sub-Investmentmanager für den Teilfonds
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Culross Global Macro Fund**

Culross Global Investment Management Ltd
Forni 2E
Forni Complex
Valletta Waterfront
Floriana FRN 1913
Malta

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

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

Zahl- und Informationsstelle in Österreich:
(für die Teilfonds

PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Global Infrastructure Network Fund,
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
MRB High Yield Bond Fund,
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
PA Stabilized European Dividend Income Fund,
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Culross Global Macro Fund und
PPF II ("PMG Partners Funds II") -
Paris Capital Relative Value Fund)

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Zahl- und Informationsstelle in der Schweiz:

InCore Bank AG
Stauffacherstrasse 41
CH-8004 Zürich

Vertreter in der Schweiz:

PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich

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

1. Anlageziele und Anlagepolitik

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

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

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im Mai 2017 wurde Emmanuel Macron zum Präsidenten von Frankreich gewählt. Die Wahl beflügelte die gesamte Eurozone nachhaltig. Im Durchschnitt konnten europäische Titel ihren Marktwert steigern und der EUR wertet sich gegenüber dem USD signifikant auf. Weiterhin führten die zähen BREXIT-Verhandlungen zu einer Abwertung des GBP und zu Verunsicherung bei Anlegern bezüglich UK-Titeln. Die Verschärfung des Nord Korea-Konflikts erhöhte im Durchschnitt die Volatilität an den internationalen Finanzmärkten.

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

Der Anteilwert des Fonds Anteilklasse EUR A stieg im Berichtszeitraum 1. Januar 2017 – 31. Dezember 2017 um 3,21 %, der der Anteilklasse CHF B-I im Berichtszeitraum vom 2. Januar 2017 – 31. Dezember 2017 um 13,85 %. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

Währungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

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

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Für das Geschäftsjahr 2017 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.

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

1. Anlageziele und Anlagepolitik

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

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

Zur Erreichung des Anlageziels werden unter Berücksichtigung von Marktentwicklungen einerseits und qualitativen Veränderungen auf Unternehmensebene (Quartals-/Halbjahres-/Jahreszahlen etc.) andererseits quartalsweise – unter Beibehaltung der thematischen Struktur – Umschichtungen auf der Basis eines quantitativen Rankingmodells vorgenommen. Unternehmen, die

sich bis zum Rebalancing-Termin relativ besonders vorteilhaft entwickelt haben und weiterhin die Portfolio-Kriterien erfüllen, werden durch Verkäufe auf eine Gleichgewichtung zurückgeführt und umgekehrt.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Der PPF II ("PMG Partners Fund II") - Carnot Efficient Resources startete am 1. Dezember 2015 mit dem Portfolioaufbau und der Umsetzung der oben skizzierten Anlagepolitik. Das Berichtsjahr war das zweite volle Anlagejahr des Fonds.

Zum Jahresende 2017 lag der Investitionsgrad bei mehr als 96 % und der geographisch wie thematisch breit diversifizierte Fonds war ausschließlich in börsennotierten Aktien aus 14 Ländern und 10 Währungsräumen investiert. Das Portfolio umfasste zum Stichtag 43 Unternehmen.

Auf der Währungsseite bildet der USD-Anteil – einschliesslich USD-Liquidität – mit knapp 30 % das grösste Gewicht im Portfolio. Auf EUR-Anlagen entfielen zum Berichtsstichtag ca. 21 % des Portfolios. Weitere Währungsräume (JPY, CHF, NOK, SEK, DKK, GBP, CAD, AUD) stellen den Rest des Portfolios dar und sind gegenwärtig moderat oberhalb des Zielgewichts von 45 %. Innerhalb der „anderen Währungen“ sind JPY-Positionen mit etwa 14 % des Portfolios am höchsten gewichtet, gefolgt von GBP (ca. 9 %), CHF (ca. 7 %) und NOK (ca. 7 %).

Das Portfolio ist auf der Währungsseite breit diversifiziert mit EUR und USD am unteren Rand und den anderen Währungen leicht oberhalb der strategischen Bandbreiten. Die direkten Währungsrisiken innerhalb des Fonds in der CHF-Anlageklasse werden über Devisentermingeschäfte abgesichert.

Der Anteilswert des Carnot Efficient Resources CHF Anteilklasse D konnte im Zeitraum 1. Januar 2017 – 31. Dezember 2017 um 20,8 % zulegen. Die erst Mitte Februar 2017 eröffnete Anteilklasse D EUR legte 7,7 % an Wert zu.

Damit schnitt der Fonds auch 2017 deutlich besser ab als der Benchmark MSCI World TR, welcher in der Vergleichsperiode auf CHF-Basis um 17,4 % höher notierte. Seit Lancierung im Dezember 2015 beträgt der Zuwachs des CHF-Anteilswertes 34,0 %, verglichen mit 22,6 % beim Benchmark. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren aber keine zukünftige Wertentwicklung.

BERICHT DER VERWALTUNG

Den größten Performancebeitrag leistete das Segment Luft, das auf Jahresbasis fast 50 % zulegte. Mit einem Plus von ca. 15 % war das Segment Erde das schwächste. Auf Stufe der Einzelthemen überzeugten 2017 vor allem die Bereiche Saubere Energie (+49 %), Abgasreinigung (+46 %) sowie Wiederverwertung (+46 %). Die Abgasreinigung profitierte dabei besonders von der „Dieselthematik“ und neuen politischen Initiativen zur Luftreinhaltung. Enttäuschend waren die Themen Erneuerbare Energien (-42 %) sowie Fischwirtschaft (-21 %), welche 2016 noch das Top-Thema war. Beim Thema Erneuerbare Energien war ausschlaggebend, dass die Windanlagenbauer Nordex und Vestas wiederholt Gewinnwarnungen aussprechen mussten. Die norwegischen Lachszüchter waren im Jahresverlauf mit biologischen Risiken („Lachslaus“) konfrontiert.

Zum Jahresende 2017 lag das Fondsvermögen bei knapp 14,8 Mio. CHF (Vj. 12,4 Mio. CHF) bzw. rund 12,6 Mio. EUR (Vj. 11,5 Mio. EUR).

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

Die im Rahmen der turnusmässigen Umschichtungen realisierten Gewinne lagen im Berichtsjahr insgesamt bei 2.433.861,01 EUR. Es wurden gleichzeitig 937.358,11 EUR an Verlusten realisiert. Saldiert beträgt das Veräußerungsergebnis aus Finanzinstrumenten damit 1.496.502,90 EUR.

Erträge aus Zinsen und Wertschriften (Dividenden, Kapitalrückzahlungen etc.) trugen 210.585,57 EUR (brutto) zur Performance bei.

Mit Fälligkeit der Devisentermingeschäfte Ende November 2017 wurden in der CHF-Anteilsklasse D neue Devisentermingeschäfte zu Absicherungszwecken getätigt.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

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

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

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds – ohne Berücksichtigung der überwiegend in USD und CAD vorgehaltenen Liquidität – zu rund 48 % in europäischen Aktien investiert. Davon waren fast die Hälfte – 21 % des investierten Fondsvermögens – in Euro notiert, die anderen 27 % europäischen Nicht-Euro-Positionen überwiegend in GBP (ca. 11 %), CHF (ca. 7 %) und NOK (ca. 7 %). Ein Sonderfall liegt bei der südafrikanischen Mondi PLC (Verpackung) vor: Aufgrund eines Dual-Listings (Johannesburg/London) gibt es auch eine britische Aktiegattung, die in GBP in London gelistet ist und eine bessere Handelsliquidität aufweist als die Aktie an der Heimatbörse Johannesburg. Der Fonds ist in diese britische Gattung investiert. Unter Einrechnung der Mondi-Aktien liegt das GBP-Exposure bei rund 9 %. Knapp 30 % des Fondsvermögens entfielen auf USD. Ca. 14 % des Fonds war in Japan (JPY), knapp 5 % in Australien (AUD) und jeweils ca. 2 % in SEK, DKK und CAD investiert. In der CHF-Anlageklasse D werden die Währungsrisiken über Devisentermingeschäfte zum Schweizer Franken abgesichert.

Marktpreisrisiken

Der Carnot Efficient Resources ist entsprechend seinem Anlagekonzept vollständig am Aktienmarkt investiert und damit Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Das durchschnittliche tägliche Handelsvolumen der im Fonds vertretenen Aktienpositionen sollte nach den selbst gesetzten Liquiditätskriterien auf 3-Monats-Basis oberhalb von 2 Mio. Euro liegen.

BERICHT DER VERWALTUNG

Bei den Umschichtungen und beim Neuaufbau von Positionen orientieren wir uns – unter Berücksichtigung einer ausgewogenen thematischen und geographischen Diversifikation – an dieser Liquiditätskennziffer. Da die absolute Größe jeder Einzelposition zum Berichtsstichtag weit unterhalb dieser Schwelle lag, ist davon auszugehen, dass die Wertpapiere des Fonds jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können und Liquiditätsrisiken nicht oder nur in sehr begrenztem Umfang bestehen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

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

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum haben sich keine nennenswerten Vorkommnisse ereignet.

Tätigkeitsbericht PPF II ("PMG Partners Funds II") – Padma India Fund

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der PPF II ("PMG Partners Funds II") – Padma India Fund verfolgt das Ziel, einen langfristigen Kapitalzuwachs mittels Investitionen in indische Aktien zu erreichen. Der Fonds investiert in verschiedene Sektoren und in Unternehmen mit unterschiedlicher Marktkapitalisierung, wobei jedoch mindestens 2/3 der Investitionen, nach Abzug der Barmittel, in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen investiert sein müssen, die entweder ihren Geschäftssitz, ihren überwiegenden wirtschaftlichen Schwerpunkt oder in Holdinggesellschaften mit überwiegender Beteiligung an Gesellschaften mit Sitz in Indien haben oder in International Depositary Receipts (American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts), die sich auf die oben erwähnten Gesellschaften beziehen.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Der Portfolioaufbau basiert auf der Investmentphilosophie und dem Prozess, qualitativ hochwertige Unternehmen mit starker Corporate Governance, soliden Geschäften und Compounding-Elementen zu identifizieren. Obwohl solide Finanzkennzahlen, ein Wettbewerbsvorteil und eine starke Preisgestaltung Voraussetzungen sind, versucht der Fonds, Unternehmen zu identifizieren, die von indischen Unternehmern geführt werden. Infolgedessen hält der Fonds keine Bergbau- oder Immobiliengesellschaften, denn die damit verbundenen Unternehmen sind nicht für die Corporate Governance qualifiziert. In Indien sind die meisten der börsennotierten Unternehmen Familienunternehmen, weshalb das Verständnis der langfristigen Strategie der Promotoren zu einem wichtigen Kriterium wird, was gut mit der langfristigen Strategie des Fonds übereinstimmt. Effiziente Kapitalallokation, Return on Invested Capital (ROIC), Return on Incremental Invested Capital (ROIIC), konsistenter Return on Equity (ROE), Bewertungsprämie und andere Fundamentaldaten werden berücksichtigt, bevor eine Aktie in das Portfolio aufgenommen wird.

Bei der Analyse des Effekts der *Demonetarisierung* gibt es viele Vorteile, die sich als Nebeneffekt entfalten: Eine bisher nicht bestehende finanzielle Integration ist durch eine Kombination der Unique Identity (UID)-Karte (über 1 Milliarde Inder sind UID-Inhaber) und neuen Bankkonten entstanden, was zu einem Anstieg von Kreditkarten und digitalen Zahlungen führt. Der Anstieg bei Bankeinlagen führt zu niedrigen Zinssätzen und dies kurbelt einen bezahlbaren Wohnungs- und Bausektor an. Darüber hinaus hat die Regierung mit Ermittlungen und Durchsuchungen durch die Steuerbehörden viele Briefkastenfirmen mit regelwidrigen Bankkonten aufgespürt. Dank der *Demonetarisierung* sind traditionelle Ersparnisse von Gold und Immobilien in den Finanzmarkt eingeflossen. Die Systematic Investment Plans (SIP), die es den Indern erlauben, in regelmäßigen Abständen einen bestimmten Betrag in Investmentfonds zu investieren, haben sich in diesem Jahr fast verdoppelt. Rekordzuflüsse wurden am Aktienmarkt verzeichnet, vor allem von den inländischen Anlagefonds.

Die landesweite Mehrwertsteuer (GST) wurde wie geplant am 1. Juli eingeführt. Es ist die größte Steuerreform seit der Unabhängigkeit Indiens 1947, die verschiedene Bundes- und Staatssteuern, welche in 29 verschiedenen Staaten erhoben werden, vereinheitlicht.

BERICHT DER VERWALTUNG

Kleine Unternehmen haben wegen verschiedenen Faktoren nach wie vor Schwierigkeiten, das neue Steuersystem einzuführen; z.B. wegen mangelnden Kenntnissen, steigender Zahl von Rechnungen mit bestimmten Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Einhaltung der Vorschriften, Lagerabbau und technologischen Herausforderungen, die sich kurzfristig auf ihre Gewinne auswirken werden. Das BIP-Wachstum wird sich beschleunigen, da mehr Unternehmen in die geregelte Wirtschaft einsteigen. Obwohl die *Demonetisierung* und die Steuerreform (GSTT) vorübergehend rückschlagend wirken, handelt es sich um bedeutende Strukturreformen, die das Wachstum mittelfristig wieder beleben könnten.

Am 24. Oktober stellte die indische Regierung Pläne zur Rekapitalisierung der öffentlichen Banken in Höhe von 32 Milliarden Dollar vor. Ziel ist es, den Druck auf die Qualität der Aktiva zu verringern und die Kreditvergabe durch diese Banken zu fördern. Die Finanzierung der Rekapitalisierung wird durch die Ausgabe von Anleihen, Aktienverkäufe und mit Hilfe des Steuerbudgets gedeckt werden. Diese Ankündigung wurde von den Marktteilnehmern gut aufgenommen.

Nach dreizehn Jahren hat Moody's das Sovereign Credit Rating Indiens von Baa3 auf Baa2 heraufgestuft. Es ist interessant festzustellen, dass die Regierung seit dreizehn Jahren von der derzeitigen Regierungspartei (BJP) geführt wird. Daher kann man argumentieren, dass die Wirtschaftspolitik der Regierung für die Heraufstufung des Ratings verantwortlich ist. Die institutionellen Reformen in Verbindung mit der wachstumsorientierten Fokussierung und den Umsetzungsfähigkeiten der derzeitigen BJP-Regierung veranlassen Moody's, Indien höher zu stufen. Von sieben Landtagswahlen im Jahr 2017 gewann die Partei BJP von Herrn Modi sechs Staaten, darunter die beiden wichtigen Staaten Uttar Pradesh und Gujarat. Gegenwärtig ist BJP die Regierungspartei in 19 von 29 Staaten. Dies ermutigt die Regierung, die Reformen fortzusetzen und gleichzeitig für politische Stabilität zu sorgen.

Die Lagerbestandsanpassung durch Lagerabbau im Zusammenhang mit der GST-Implementierung sowie die Fortsetzung der Demonetisierungseffekte waren für die Abschwächung des BIP-Wachstums im Berichtszeitraum verantwortlich. Die Wachstumsaussichten für das kommende Geschäftsjahr sind jedoch weiterhin positiv. Indien ist derzeit die sechstgrößte Volkswirtschaft der Welt und wird bis Ende 2018 voraussichtlich die fünftgrößte sein (IWF-Forecast).

Der Fonds erzielte eine hervorragende Performance von 54,9 % gegenüber der Performance von 36,9 % des Nifty-Index im Berichtszeitraum. Der Fonds erzielte eine Outperformance von 18 %. Im Berichtszeitraum trug der Werkstoffsektor am meisten zur Performance bei, und innerhalb dieses Sektors war Aarti Industries Ltd. der beste Performer. Aarti Industries Ltd. ist ein gut diversifiziertes Chemieunternehmen und einer der weltweit führenden Anbieter von Farbstoffen, Pigmenten, Agrochemikalien, Pharmazeutika und Kautschukchemikalien. Tatsächlich ist Aarti einer der größten Produzenten von Basis- und Zwischenprodukten auf Benzolbasis in Indien. Das Unternehmen verfügt über einen breit gefächerten Kundenstamm (international und national), unter anderem die weltweit führenden agrochemischen und chemischen Unternehmen wie BASF, Dow und Clariant und vertreibt seine Produkte an verschiedene Branchen, von der Textilindustrie über Farben bis hin zu FMCG. Das Unternehmen hat einen Vertrag mit der US-Tochter Saudi Basic Industries Corp. im Wert von 1,56 Mrd. USD abgeschlossen.

Auf aktienspezifischer Basis war Natco Pharma Ltd. der beste Performer. Natco Pharma ist Marktführer im indischen Onkologie-Segment. Das Unternehmen ist auch auf dem US-Generikamarkt tätig und hat 34 ANDAs bei USFDA angemeldet. Es verfügt über eine interessante Pipeline von komplexen Generika wie Copaxone, Revlimid, Tamiflu, Tykerb, Fosrenol. Darüber hinaus konzentriert sich Natco auf die Risikoreduzierung der Ertragsbasis und das Wachstum des Geschäfts in verschiedenen Regionen wie Brasilien, Venezuela und Kanada. In Indien, dem derzeit stärksten Geschäftsfeld, führt das Unternehmen weiterhin neue Onkologieprodukte ein und setzt die Bemühungen für obligatorische Lizenzen fort. Aufgrund der komplexen Moleküle und der hochmodernen Forschungs- und Entwicklungsabteilung hat es einen Wettbewerbsvorteil gegenüber seinen Konkurrenten.

Der Fonds fügte hinzu: MM Forging, Avanti Feeds, Geojit Financials, Gufic Bioscience, KEI Industries, Shankara Building Products, PVR und Safari Industries.

(Alle oben genannten Leistungsdaten sind in USD angegeben).

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Der Fonds verkaufte Fiem Industries, RBL Bank, Ajanta Pharma, wegen der Rückschläge durch die Konkurrenz, Schwierigkeiten in der Skalierbarkeit der Unternehmen welche durch die Demonetarisierung und GST-Implementierung verursacht wurden. Um Gewinne zu realisieren wegen hoher Bewertungen verkaufte der Fonds Pokarna, TCPL Packaging, Aurobindo Pharma und Navine Fluorine International.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Da es sich um einen reinen Aktienfonds handelt, beinhaltet das Portfolio keine direkten Zinsrisiken.

Währungsrisiken

Der PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund investiert direkt in indische Wertpapiere. Die Referenzwährung des Fonds ist USD. Sollte die indische Rupie (INR) gegenüber dem USD an Wert verlieren, wird sich dies negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken. Einem äquivalenten Währungsrisiko gegenüber INR sind die ein EUR-denominierten Anteilklassen ausgesetzt.

Marktpreisrisiken

Die Schwankungen des Fonds können aufgrund seines Hauptaugenmerks auf kleine und mittelgrosse Unternehmen den Referenzmarkt übertreffen. Der indische Wertpapiermarkt weist generell eine grössere Instabilität auf als westliche Märkte und andere entwickelte Wirtschaften. Der Fonds wird zudem oftmals von den Trends und der Stabilität der Weltwirtschaft beeinflusst. Sollte die Weltwirtschaft durch wirtschaftliche, ordnungspolitische, geopolitische oder sonstige Probleme angeschlagen sein, würde der Fonds möglicherweise auch davon betroffen sein.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Die Gesellschaft hat die erforderlichen Schritte unternommen, um die tägliche Liquidität des Fonds sicherzustellen, in dem fast der gesamte Wertpapierbestand in liquide Wertpapiere investiert.

Bonitäts- und Gegenparteienrisiko

Im Berichtszeitraum kam es zu keinen Bonitäts- oder Gegenparteienereignissen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken gab es keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Signifikante Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurde die Rolle des Investment Manager von der PMG Fonds Management AG auf die Picard Angst AG übertragen. Im Zuge dieser Umstellung hat auch die Managerin des Fonds zur Picard Angst AG gewechselt.

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

1. Anlageziele und Anlagepolitik

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

2. Anlagestrategie und -ergebnis

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

Das Jahr 2017 war das erste volle Jahr der Anlagetätigkeit des Fonds. Das leicht negative Anlageergebnis ist auf ein unternehmensspezifische Negativereignis (8,25 % JBS USA – USU0901CAD21 mit -3,27 % Rendite) zurückzuführen, welche das Portfolio in den Monaten Juli und Oktober in seiner Entwicklung mit zusammen ca. 3 % belastet haben. Solche Ereignisse können im Segment der High Yield Bonds trotz sorgfältiger Analysen nicht gänzlich ausgeschlossen werden und werden von uns daher auf dem Wege einer ausreichend breiten Diversifikation abgemildert. Im laufenden Jahr wurde zudem die Struktur der im Fonds gehaltenen Bonds zum Jahresende hin etwas defensiver ausgerichtet.

BERICHT DER VERWALTUNG

Da es sich bei einem der aufgetretenen Fälle um den Tatbestand einer erforderlichen Bilanzkorrektur handelte, sehen wir mithin keine systematischen Schwachpunkte in unserem Selektionsprozess für Bonds.

Nach erhöhten Volatilitäten am Markt, welche die Performance des Fonds belastete, wurde die Bond-Struktur im Fonds etwas defensiver ausgerichtet.

Im Kalenderjahr erzielte der Fonds eine Anlagerendite von -2,70 % (EUR) bzw. -1,41 % (USD).

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg. Am Ende des Berichtszeitraums lag die durchschnittliche Restlaufzeit der im Fonds befindlichen Anleihen unter zwei Jahren. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als gering erachtet.

Währungsrisiken

Da die Anlagestrategie das Eingehen direktonaler Währungs-Positionen nicht anstrebt und Währungs-Exposures stattdessen weitestgehend und systematisch durch Devisenswap abgesichert werden, werden Währungsrisiken als gering erachtet.

Marktpreisrisiken

In der Startphase des Fonds war das Portfolio noch nicht vollständig in Bonds investiert (hohe Liquiditätshaltung). Darüber hinaus wiesen die disponierten Bonds eine unterdurchschnittliche Restlaufzeit auf. Marktpreisrisiken erachten wir daher während dieser Phase gegenüber Referenzwerten am Markt (Indizes, ETFs) als unterdurchschnittlich.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der relevanten Märkte und der ausreichend hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere innerhalb moderater Zeiträume zu angemessenen Verkaufserlösen veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Im Segment der High Yield Bonds spielen Bonitäts- und Adressenausfallrisiken naturgemäss eine wichtige Rolle. Diese sind gegenüber Bonds erstklassiger Bonität deutlich stärker ausgeprägt. Aufgrund der sorgfältigen Analyse der ausgewählten Unternehmen und Obligationen, des geringen Anteils besonders konjunktursensitiver Emittenten und der angestrebten guten Diversifikation im Fonds (überschaubare Einzelwert-Gewichte) sind die genannten Risiken als moderat einzustufen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurden keine wesentlichen Ereignisse gemeldet.

Tätigkeitsbericht PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund

1. Anlageziele und Anlagestrategie

Der PPF II ("PMG Partners Funds II") – PA Stabilized European Dividend Income Fund ist ein in dividendenstarke europäische Unternehmen investierender Aktienfonds. Er eignet sich für Anleger, welche auf der Basis eines defensiven Anlageansatzes langfristigen Wertzuwachs bei geringerem Risiko anstreben.

Mit der Zielsetzung, stabile Renditen zu generieren und Kapital unter widrigen Marktbedingungen zu bewahren, unterhält der Fonds ein diversifiziertes Portfolio von Aktien, welche auf der Basis eines aktiven Ansatzes selektiert werden, der sich auf quantitative Faktormodelle stützt. Dabei konzentriert sich die Strategie auf europäische Aktien, welche neben hohen Dividendenrenditen auch eine attraktive Bewertung, positive Gewinnwachstumsraten, gute Qualitätskriterien und ein starkes Preis-Momentum aufweisen. Die Marktaussetzung des Portfolios wird mittels eines Risikomanagement-Overlay dynamisch gesteuert.

2. Anlagepolitik und -ergebnis

Nach sechs Jahren in Folge, die von einer enttäuschenden Gewinnentwicklung geprägt waren, hat der europäische Aktienmarkt 2017 ein eindruckliches Comeback gefeiert.

BERICHT DER VERWALTUNG

Die Unternehmensergebnisse haben sich in der zweiten Jahreshälfte merklich verbessert. Für das Gesamtjahr 2017 sind europäische Aktien auf Kurs ein deutliches Gewinnwachstum zu erzielen.

Die Zeichen stehen gut, dass diese Entwicklung 2018 eine Fortsetzung findet. Dafür sollten die guten Wachstumsaussichten sorgen und der anhaltende geldpolitische Rückenwind durch die EZB, der voraussichtlich erst Ende des dritten Quartals zum Erliegen kommen wird. Die Konsensschätzungen der Analysten gehen für das kommende Jahr nochmals von einem robusten Gewinnwachstum aus, basierend auf der Annahme, dass es sich bei den Ergebnissen des vergangenen Jahres nicht um einen einmaligen Basiseffekt, sondern den Beginn eines neuen Gewinnzyklus handelt.

Im vergangenen Jahr gelang es, durch die systematische Auswahl von Aktien mit hohen Dividendenrenditen, stabilere Renditen zu generieren und Verlustphasen zu begrenzen. Die Konzentration der Strategie auf europäische Aktien, welche neben hohen Dividendenrenditen auch eine attraktive Bewertung, positive Gewinnwachstumsraten, gute Qualitätskriterien und ein starkes Preis-Momentum aufweisen führte zu einem positiven Beitrag. Die Marktaussetzung des Portfolios mittels eines dynamischen Risikomanagement-Overlays führte im ersten Quartal zu einer sehr defensiven Positionierung, womit von der starken Marktentwicklung nur teilweise profitiert werden konnte. In den folgenden drei Quartalen konnte dagegen eine höhere und stabilere Rendite als bei Europäischen Aktien erreicht werden.

Der Anteilwert des Fonds, Anteilklasse A stieg im Berichtszeitraum 31. Dezember 2016 – 31. Dezember 2017 um +5,3 %, der der Anteilklasse P um +5,7 % sowie derjenige der Anteilklasse S um +6,0 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen aus Aktien sowie realisierten Verlusten aus Index-Optionen. Die Aktiengewinne konnten aufgrund der positiven Marktentwicklung erzielt werden. Dagegen stehen realisierte Verluste aus Optionen, die aufgrund der Absicherungsstrategie gegen Marktrisiken des Fonds hingenommen werden mussten.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

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

Am Ende des Berichtszeitraums führte der Fonds keine Anleihen im Portfolio. Sämtliche Liquidität wurde in der Form von Sichteinlagen gehalten. Das Zinsänderungsrisiko wird daher als sehr geringfügig erachtet.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu rund 42 % in europäischen Aktien investiert, die nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen 25 % auf das Britische Pfund, 9 % auf den Schweizer Franken, 5 % auf Norwegische Kronen und rund 3 % der in Aktien investierten Fondsmittel waren in der Dänischen Krone notiert.

Marktpreisrisiken

Der Fonds war entsprechend seinem Anlagekonzept ab dem zweiten Quartal vollständig am Aktienmarkt angelegt und damit den Risiken von Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat der Investmentmanager eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens der Gesellschaft zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch Compliance und Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

BERICHT DER VERWALTUNG

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe der Euro-Märkte im Renten- und Aktienbereich und der hohen Zahl der Marktteilnehmer ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Im Berichtszeitraum hat der Fonds keine Positionen in Anleihen gehalten. Mittelbare Adressenausfallrisiken im Rahmen der Aktienengagements des Portfolios werden angesichts der die Selektion leitenden Qualitätskriterien als gering erachtet.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

Tätigkeitsbericht PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch Investitionen in Aktienunternehmen, die an anerkannten US-Börsen notiert sind, einen Kapitalzuwachs zu erzielen.

Der Fonds wendet einen Value-Ansatz an, was bedeutet, dass Aktien von Unternehmen, deren aktuelle Kurse deutlich unter ihrem akzeptierten "inneren Wert" liegen, während des Aktienaushandlungsverfahrens bevorzugt werden. Die Aktienaushandlung ist unternehmensspezifisch; Grundsätzlich werden die Bewertung und die Risiken des Unternehmens und nicht die allgemeinen Markt- oder Branchenschwankungen analysiert. Die Vermögenswerte des Fonds gelten als langfristige Anlagen und dürfen nicht für kurzfristige Transaktionen verwendet werden. Daher ist die Portfolioumschlagsrate mit einem Value-Ansatz relativ niedrig.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Das Portfolio entwickelte sich in den letzten beiden Monaten des Jahres 2017 gut, als die USA nach oben tendierten. Die Stärke in den USA Ende 2017 kam überraschend. In diesem Umfeld lag das US-Portfolio

nur leicht hinter den Marktdurchschnitten. Wie Sie alle wissen, sind wir wertorientierte Anleger und möchten nicht nacheilen. Die Geschichte hat gezeigt, dass sich eine Wertphilosophie im Laufe der Zeit stark verbessert hat und dies mit viel weniger Risiko oder Volatilität.

Im Finanzsektor gehen wir sehr positiv weiter, da es sich im vergangenen Jahr sehr gut entwickelt hat. Banken verdienen Geld mit ihrer Spanne zwischen dem, was sie ihren Kunden zur Ausleihe berechnen und dem, was sie für die Einlagen zahlen. Mit steigenden Zinsen sollten die Banken in der Lage sein, diesen Spread auszuweiten und somit die Rentabilität zu erhöhen. Als die Fed vor einem Monat die Leitzinsen anhub, erhöhte JP Morgan den Leitzins um 0,25 %, beließ jedoch den Zinssatz für Einlagen unverändert. Das war typisch in der Branche. Ein Viertel von einem Prozent mag klein erscheinen, aber wenn man es mit Billionen von Dollar ausstehenden Krediten multipliziert, werden die Bankeinnahmen dramatisch steigen. Eine stärkere Wirtschaft, ein steigendes Gewinnwachstum und relativ niedrige Bewertungen – die Gewinnmultiplikatoren sind nur zwei Drittel des S & P 500 – lassen vermuten, dass Finanzwerte ein erhebliches Potenzial für 2018 bieten.

Der Anteilswert des Fonds Anteilklasse USD I stieg im Berichtszeitraum 31. Oktober 2017 – 31. Dezember 2017 0,86 %, der der Anteilklasse USD R im Berichtszeitraum vom 31. Oktober 2017 – 31. Dezember 2017 um 0,90 %. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Außer dass der Fonds eine US-amerikanische Bundesanleihe mit Fälligkeit am 22. Februar 2018 aufgenommen hat, unterliegt der Aktienfonds keinen Zinsrisiken.

Währungsrisiken

Zum Ende des Geschäftsjahres waren 100 % des Portfolios in US-Dollar investiert, daher bestehen Währungsrisiken.

Marktpreisrisiken

Marktrisiken bestehen, obwohl dies durch eine höhere Liquiditätsposition im Portfolio gemindert wird.

Operationelle Risiken

Die operationellen Risiken werden vom Betriebsleiter und seinem Team regelmäßig überprüft und durch interne und externe Audits überprüft.

Liquiditätsrisiken

Der Fonds ist angesichts der in allen wichtigen europäischen liquiden Märkten in den USA investierten Produkte keinem nennenswerten Liquiditätsrisiko ausgesetzt. Darüber hinaus ermöglicht die Liquidität des Portfolios dem Manager, schnell und einfach den Markt zu verlassen und Barmittel im Fonds zu halten.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Der Fonds hat nur eine US-amerikanische Staatsanleihe mit Fälligkeit am 22. Februar 2018 aufgenommen. Die mit Aktien verbundenen Kredit-, Ausfall- oder Nichtzahlungsrisiken werden bei der Analyse des Emittenten bewertet.

Sonstige Marktpreisrisiken

Darüber hinaus bestanden keine weiteren Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die Anteilklassen I und R wurden mit einem Ausgabepreis von 100 US-Dollar am 31. Oktober 2017 aufgelegt.

Tätigkeitsbericht PPF II ("PMG Partners Funds II") – Culross Global Macro Fund

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der „Fonds“ versucht, folgende Ziele zu erreichen:

- Das vorrangige Ziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er in sorgfältig ausgewählte Anlagefonds investiert, die sich beispielsweise auf Aktien Long / Short, Kredit Long / Short, Makro, Carry, Total Return, Arbitrage, relative Werte und systematische Strategien in allen wichtigen Anlageklassen und geografischen Regionen.
- Eine stetige und kalkulierbare Rendite wird angestrebt.
- Das Portfolio strebt eine gute Diversifizierung nach Fondsstrategie, Fondskategorie und Anlage-thema an.
- Die vorherrschende Anlagewährung ist der USD.

Der Fonds investiert in eine breite Palette von zugrunde liegenden Aktien- und Rentenrisiken sowie deren Derivate in verschiedenen Regionen und Risikoarten, wie zum Beispiel:

- Allgemeines Marktrisiko
- Kontrahentenrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Operationelle Risiken

Das Portfolio des Fonds wird aktiv verwaltet. Die erwartete Rendite des Fonds hängt von der Fähigkeit der Beteiligungsmanager ab, ihre Anlageziele und Renditeziele zu erreichen.

Zielfonds werden im Rahmen eines qualitativen und quantitativen Prozesses ausgewählt, der auf stetige positive Erträge von nahezu 5 % jährlich abzielt.

Wir sind der Ansicht, dass die Auswahl von Managern, die statistisch gesehen eine stabile Performance erwarten, das wichtigste Ziel dieses Fonds, nämlich die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses, erreichen wird.

Der Fonds erhält durch die Zeichnung von OGAW-konformen Vehikeln, Engagements in ausgewählten Themen und Strategien. Die Themengewichtungen spiegeln unsere Makrosicht und die erwarteten Renditen für jedes Thema wider. Dabei wird auch der Nutzen der Diversifizierung und Risikoreduzierung berücksichtigt, der sich aus Investitionen in mehrere Themenbereiche ergeben.

Der Fonds kann Long- und / oder Short-Positionen in Derivaten zu Absicherungs- und / oder Spekulationszwecken eingehen.

Wir streben eine positive jährliche Portfoliorendite an, die 5 % erreicht. Versuchen, dieses Ergebnis mit einer Ex-post-Volatilität des Portfolios zu erreichen, die 4 %, gemessen an der Standardabweichung der wöchentlichen Renditen, nicht wesentlich überschreiten sollte. Die Strategie verwendet keinen Benchmark- oder Referenz-index.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Der Fonds wurde im April 2017 aufgelegt. Im Laufe des Jahres erzielten vier der fünf Themen positive Renditen. Das beste Ergebnis war Arbitrage mit einer Rendite von 2,6 %. Event Trader, Macro Discretionary und Macro Systematic generierten Renditen von rund 1 % und hinterließen nur das Volatility Opportunities-Thema mit einer negativen Performance von -0,6 %.

Das Thema Volatility Opportunities besteht aus zwei Managern, die strukturell sehr volatil sind und daher von Marktstörungen oder Schocks profitieren können.

BERICHT DER VERWALTUNG

Das Jahr 2017 war durch das Fehlen derartiger Ereignisse und das anhaltend niedrige Volatilitätsumfeld gekennzeichnet. Unter diesen Umständen waren wir mehr als zufrieden mit der Leistung dieses Themas im Laufe des Jahres. Bei einer durchschnittlichen Kapitalallokation von 8 % wurde der Portfolioeffekt auf -4 Basispunkte begrenzt.

Das Thema Arbitrage wurde um vier spezialisierte Manager herum aufgebaut. Zwei konzentrierten sich auf Fusionsarbitrage, die ein sehr aktives Jahr hatte, eine auf Risikopräarbitrage und die vierte auf Kreditarbitrage. Alle Manager erzielten positive Renditen mit der besten Performance von 4 %, die vom Risikoprämienmanager stammte. Die für alle Arbitrage-Strategien gesetzten Chancen sind groß und die Liquidität ist gut, was zu einer breiten Palette von geographisch diversifizierten Arbitrage-Geschäften führt, die im kommenden Jahr genutzt werden können.

Der Kern dieses Fonds besteht aus diskretionären und systematischen Makro-Managern. Während die Allokation im Jahresdurchschnitt bei 30 % lag, gehen wir davon aus, dass diese Gewichtung im Jahr 2018 ansteigen wird, da die Marktvolatilität wieder geweckt wird und die Kapitalmärkte erkennen, dass die Umwelt von quantitativer Lockerung zu quantitativer Lockerung übergeht.

Der Fonds zielt darauf ab, in relativ herausfordernden oder feindseligen Umgebungen für Anleihe- und Kredit Anleger zu profitieren und daher eine profitable Makro-Diversifizierung für Portfolioallokationen mit geringem Risiko für festverzinsliche Anlagen zu sein. Die Einführung des Fonds wurde im letzten Jahr vorsichtig umgesetzt, da diese herausfordernden Bedingungen für festverzinsliche Wertpapiere nicht vorherrschend waren. Im vierten Quartal 2017 änderte sich die Geschichte und sowohl Staatsanleihen als auch Kredite begannen, mehr Unsicherheit und einen Verlust an Aufwärtsdynamik aufzuweisen.

Wir gehen davon aus, dass 2018 die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere in der Regel wesentlich volatil werden, was zu zahlreichen Makro-Handelsmöglichkeiten auf allen Anlagenmärkten führen wird.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat für den Fonds ein Risikomanagementverfahren eingerichtet, das bei Bedarf aktualisiert wird. Die Risiken, die der Anlagestrategie des Fonds innewohnen, werden im Folgenden beschrieben. Basierend auf dieser Richtlinie werden alle potenziellen Risiken der Anlagen des Fonds analysiert. Darüber hinaus erhält der Vorstand

der Verwaltungsgesellschaft, der das Risikomanagement überwacht, monatlich aktualisierte Informationen über alle überwachten Risiken.

Marktpreisrisiken

Innerhalb des Marktrisikos hat das Board für seine Anlagestrategie Aktienmarktrisiko, Zinsänderungsrisiko, Währungsrisiko und Spreadrisiko definiert. Der Verwaltungsrat erkennt auch an, dass jede Strategie spezifische idiosynkratische Risiken schafft.

i) Aktienmarktrisiko

Da der Fonds in Absolute-Return-Aktienstrategien investiert, ist das Aktienmarktrisiko vorhanden und wird von den Beteiligungsmanagern verwaltet.

ii) Zinsänderungsrisiken

Da der Fonds in Absolute-Return-Fixed-Income-Strategien investiert ist, besteht ein Zinsrisiko, das von den Beteiligungsmanagern verwaltet wird.

iii) Währungsrisiken

Alle Fremdwährungsrisiken werden ab dem Moment ihrer Entstehung abgesichert.

iv) Spread Risiko

Da der Fonds in Absolute-Return-Fixed-Income-Strategien investiert, wird das Spread-Risiko von den Beteiligungsmanagern ausgeübt und verwaltet.

Performance Risiko

Der Fonds hat seine erwartete jährliche Rendite im letzten Quartal 2017 nicht erreicht. Es wird erwartet, dass sich der Fonds langfristig entwickelt.

Kontrahentenrisiko

Es ist kein Verlust im Zusammenhang mit einem Ausfall eines Kontrahenten des Fonds oder der Zielfonds selbst entstanden.

Liquiditätsrisiken

Für keinen der Zielfonds ist im Jahr 2017 eine plötzliche Liquidation eingetreten und der Fonds ist derzeit nur in liquiden Zielfonds investiert.

Operationelle Risiken

Im Jahr 2017 gab es keine operativen Probleme.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Für das Geschäftsjahr 2017 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.

Tätigkeitsbericht PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Das Anlageziel des PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund besteht darin, durch Anlage in eine Reihe systematischer und quantitativer Handelsstrategien attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Um das Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds sein Vermögen (nach Abzug von liquiden Mitteln) in börsennotierte Index-Futures und Optionen der wichtigsten Aktienmärkte in den USA, Europa und Asien wie S&P 500, Russell 2000, VSTOXX Index, FTSE, CBOE Volatilitätsindex, EURO STOXX 50, SMI usw.) mit Laufzeiten von in der Regel weniger als einem Jahr. Der Teilfonds legt sein Vermögen (nach Abzug von Barmitteln) auch in Staats- und Unternehmensanleihen und Geldmarktinstrumenten an.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Die USD-I-Klasse-Anteile des Fonds fielen in den sechs Monaten ihres ersten Geschäftsjahres um 0,68 %. Die jährliche Volatilität der Renditen betrug 3,69 %, was zu einer Sharpe Ratio von 0,90 führt. Der Fonds verzeichnete eine über die Erwartungen liegende Anzahl an rückläufigen Monaten, was zu einem kleinen Verlust für den Berichtszeitraum führte.

Die Aktienmärkte in den USA und in Europa verzeichneten eine starke zweistellige Performance, da sie positiv auf die Wahl von Donald Trump reagierten. Die Rallye war fast ununterbrochen, mit nur einer Korrektur von ungefähr 5 % auf dem SPX und 11 % auf dem SX5E. Infolgedessen blieb die Volatilität niedrig und in den meisten Fällen in einem sehr engen Bereich. Der VIX begann das Jahr bei 13,95 und beendete das Rennen bei 12,37, nachdem er Anfang 2017 ein Rekordtief von 9,97 erreicht hatte. Nur einmal während des gesamten Zeitraums schloss der VIX knapp über 25.

Die Investitionsmöglichkeiten in diesem Zeitraum waren deutlich eingeschränkt. Die etablierten Kernstrategien hatten einen geringen positiven Beitrag zur Gesamtleistung. Die reine Carry-Strategie entwickelte sich im Berichtszeitraum weniger gut, da die Volatilität insgesamt auf historischen Tiefständen lag.

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die politischen Ergebnisse des letzten Jahres in den USA und im Vereinigten Königreich sowie die bevorstehenden Wahlen in Europa für mehr Unsicherheit und damit für

eine geringere Markttransparenz sorgen werden. Die US-Zinsen haben sich in letzter Zeit von der EU zu unterscheiden begonnen, was auch zu mehr Marktvolatilität führen sollte. Auf jeden Fall glauben wir, dass wir mit unserer Mischung aus Alpha- und Schutzstrategien für die bevorstehenden Entwicklungen gut aufgestellt sind.

Quellen der realisierten Gewinne/Verluste

Die realisierten Gewinne und Verluste im Berichtszeitraum resultierten aus dem Handel börsennotierter Index-Futures und Optionen der wichtigsten Aktienmärkte in den USA, Europa und Asien. Die etablierten Kernstrategien hatten einen geringen positiven Beitrag zu den erzielten Gesamterlösen. Die reine Carry-Strategie entwickelte sich in dem Zeitraum, der zu einem realisierten Nettoverlust führte, weniger gut, da die Volatilität insgesamt auf historischen Tiefständen lag.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Das Portfolio des Fonds, das ein eigenkapitalähnlicher Fonds ist, unterliegt keinen Zinsrisiken.

Währungsrisiken

Zum Ende des Geschäftsjahres waren alle Anlagen des Fonds in USD notiert, daher bestehen keine Währungsrisiken innerhalb des Portfolios.

Marktpreisrisiken

Es besteht ein Marktrisiko, das jedoch reduziert wird, indem das Engagement des Fonds an den zugrunde liegenden Aktienmärkten täglich abgesichert wird.

Operationelle Risiken

Ein Rahmen für operationelle Risiken ist in der Risikomanagement-Richtlinie enthalten und wird vom Management Committee des Anlageverwalters genehmigt. Der Rahmen umfasst eine systematische Ermittlung der wesentlichen operationellen Risiken, denen sich der Anlageverwalter selbst und die Funktionsweise des Fonds ausgesetzt sehen, sowie eine Bewertung der Häufigkeit und der Auswirkungen dieser Maßnahmen sowie der bestehenden mildernden Maßnahmen.

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

BERICHT DER VERWALTUNG

Liquiditätsrisiken

Der Fonds ist keinem wesentlichen Liquiditätsrisiko ausgesetzt, da er nur in liquide und börsengehandelte Produkte investiert. Der liquide Charakter des Portfolios ermöglicht es dem Anlageverwalter, den Markt schnell und einfach zu verlassen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Alle Portfolioaktiva sind börsengehandelt, und das einzige Kreditobligo, das der Fonds besitzt, ist der Prime Broker und die entsprechenden Clearingstellen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Darüber hinaus bestanden keine weiteren Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurden keine wesentlichen Ereignisse gemeldet.

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

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik des PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund („Teilfonds“) ist es, durch die Anlage in Vermögenswerte im Rahmen der durch das Verwaltungsreglement vorgegebenen Anlagegrenzen einen Wertzuwachs aus Kapitalgewinn und Dividenden zu erzielen. Dazu investiert der Teilfonds weltweit in Aktien und andere Beteiligungspapiere, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.

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.

Anlagepolitik

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. Anlagestrategie und -Ergebnis

Die durchschnittliche Aktienexposure betrug seit Lancierung am 18. April 2017 bis 31. Dezember 2017 rund 83 % was sich im vorgesehenen Rahmen der quantitativen Modelle bewegt. Die Auswahl des Aktienuniversums beinhaltet ausschliesslich liquide internationale Blue Chips ausgehend nach GICS definierten Sektoren. Die durchschnittliche Haltedauer pro Aktientitel betrug 42 Tage.

Ende Mai generierte das Handelsmodell ein Hedging-Signal und das Aktienportfolio wurde entsprechend mit Indexfutures abgesichert. Am 9. Juni wurde die Absicherung mit einem kleinen Absicherungsverlust von rund 1 % wieder aufgelöst.

Im Juli wurden folgende Titel im Rahmen der halbjährlichen Überprüfung des Anlageuniversums ausgetauscht:

Unilever ersetzt Monsanto aufgrund der geplanten Übernahme durch Bayer. Es wurde entschieden, die Gewichtung im Sektor Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe etwas zurückzunehmen zugunsten von Nicht-Basiskonsumgüter um das Anlageuniversum etwas näher an die Gewichtung des Benchmarks (MSCI World) zu bringen. Unsere Analyse hat auch gezeigt, dass Unilever gut ins quantitative Modell passt.

Prudential Plc ersetzt Freeport McMoRan, weil letzterer Titel in den vergangenen Jahren stark an Marktkapitalisierung und Liquidität verloren hat. Somit passt der Titel von der Grösse her nicht mehr ins Universum. Prudential Plc ist eine global ausgerichtete Versicherungsgesellschaft, was im Titeluniversum noch fehlte.

Der Anteilwert des „Teilfonds“ hat im Berichtszeitraum 18. April 2017 – 31. Dezember 2017 um 1,01 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. - BVI) zugenommen. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Die Rentenanlagen im PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund weisen eine durchschnittliche Verfallsrendite von 1,93 % p.a. auf bei einer Restlaufzeit von 2,21 Jahren. Mit der doch kurzen Duration ist das Portfolio weniger stark dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt.

Währungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

Das Portfolio wies in der Berichtsperiode eine annualisierte Volatilität von 5,77 % auf und zeigte somit ein ähnliches Risikoverhalten wie der Benchmark (5,74 %). Die historische Volatilität des Benchmarks liegt dagegen bei 15,18 %.

Operationelle Risiken

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

Liquiditätsrisiken

Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Für das Liquiditätsmanagement werden ausschließlich US-amerikanische Staatsanleihen gekauft, wodurch keine Ausfallrisiken bestehen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Für das Geschäftsjahr 2017 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.

Tätigkeitsbericht PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund

1. Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fondsmanager Partner hat die folgende Zielsetzung:

- Das Hauptziel des Fonds besteht in der Erwirtschaftung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch die Anlage in sorgfältig ausgewählten Investmentfonds, die sich auf Long/Short-Aktien-, Long/Short-Unternehmensanleihen-, Macro-, Carry-, Total-Return- und systematische Strategien in allen wichtigen Anlageklassen und geografischen Regionen spezialisiert haben.
- Es wird eine stabile und berechenbare Rendite angestrebt.
- Das Portfolio soll breit nach Kategorien von Fondsstrategien gestreut sein (d. h. kein Konzentrationsrisiko in Long/Short-Aktienstrategien oder einer anderen vom Anlageteam des Fonds festgelegten Fondsstrategie).
- Die Hauptanlagengewährung ist der USD.

Der Fonds ist in einer breiten Palette von zugrunde liegenden Aktien- und Anleiherisiken, einschließlich Aktien- und Anleihederivaten, verschiedener Regionen und Risikoarten engagiert, darunter:

- Allgemeines Marktrisiko
- Kontrahentenrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Operatives Risiko.

Das Fondsportfolio wird aktiv verwaltet. Die erwartete Rendite des Fonds hängt von der Fähigkeit der Anlageverwalter ab, Arbitrageprämien und Prämien im Rahmen einer Hausse am Aktienmarkt zu erzielen, da der Fonds ein geringes positives Nettoaktienengagement aufweisen kann. Der Fonds ist in Fonds engagiert, die durch einen quantitativen Prozess ausgewählt werden, der auf stabile positive Renditen von nahezu oder über 5 % pro Jahr abzielt. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass die statistische Analyse zur Auswahl von Verwaltern, die statistisch gesehen eine stabile Performance und Arbitrageprämien erzielen sollten, langfristig eine attraktive Rendite bieten kann und dem Fondsmanager damit ermöglicht, das wichtigste Ziel dieses Fonds zu erreichen, d. h. einen langfristigen Kapitalzuwachs.

Sonstige Risiken wie Zins- oder Währungsrisiken, die bei bestimmten Anlagen unter Umständen bestehen, sind durch Absicherungsstrategien zu minimieren, sofern der Fondsmanager dies als angemessen erachtet.

BERICHT DER VERWALTUNG

Der Fonds kann ferner ohne Einschränkungen Barmittel und sonstige kurzfristige Instrumente halten.

Der Fonds erhält Zugang zu ausgewählten Strategien, indem er deren betreffende OGAW-konforme Instrumente zeichnet.

Der Fonds kann zu Absicherungszwecken sowie für spekulative Zwecke Long- und/oder Short-Positionen in Derivaten eingehen. Die eingesetzten Instrumente können unter anderem Optionen auf übertragbare Wertpapiere, Futures- und Swap-Transaktionen sowie Kombinationen daraus umfassen. Der für die Risikoallokation auf die einzelnen Strategien (wie im Anlageprozess des Fonds definiert) verwendete Prozess kann auch angewendet werden, um Einschätzungen über die Märkte selbst zu erlangen und diesen Einschätzungen entsprechend zu handeln.

Auf der Grundlage dieser Strategie strebt der Fondsmanager eine positive jährliche Portfoliorendite von rund 5 % an. Der Fondsmanager versucht dieses Ergebnis durch Berücksichtigung einer Ex-post-Volatilität des Portfolios zu erreichen, die, wie bei der annualisierten Standardabweichung der wöchentlichen Renditen, 4 % nicht deutlich überschreiten sollte. Die Strategie verwendet weder eine Benchmark noch einen Vergleichsindex.

2. Portfoliostrategie und Ergebnisse

Das letzte Quartal des Jahres 2017, in dem der Fonds aktiv war, stellte ein positives Ende eines hervorragenden Jahres an den Aktien- und Anleihemärkten dar. Die Genesis-Strategie erzielte in sämtlichen Risikosegmenten eine positive Performance. Direktionale Long/Short-Aktienstrategien leisteten den größten Beitrag zur Performance, gefolgt von Long/Short-Strategien bei Unternehmensanleihen.

Marktneutrale Aktienstrategien und Event-Driven-Aktienstrategien verzeichneten zwar ein positives Ergebnis, blieben jedoch hinter ihren Jahreszielen zurück. Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass die Aktivität bei Fusionen und Übernahmen im folgenden Kalenderjahr (insbesondere in den USA) zunehmen wird und diese Strategien weiterhin eine steigende Performance verzeichnen werden.

Im Berichtszeitraum tätigte der Fonds 20 Anlagen mit einem Gesamtvolumen von etwas über 19 Millionen USD.

3. Besondere Risiken während des Geschäftsjahres

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat ein Risikomanagementverfahren für den Fonds eingeführt, das bei Bedarf aktualisiert wird. In diesem Leitfaden werden die mit der Anlagestrategie des Fonds verbundenen Risiken erläutert. Auf der Grundlage dieses Leitfadens werden alle potenziellen Risiken der Anlagen des Fonds analysiert. Des Weiteren erhält das mit der Aufsicht des Risikomanagements beauftragte Vorstandsmitglied monatliche Updates zu sämtlichen überwachten Risiken.

Marktrisiken

Bezüglich des Marktrisikos hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft für seine Anlagestrategie definiert, dass ein Aktienmarktrisiko, Zinsrisiko, Wechselkursrisiko, Spread-Risiko sowie ein Strategie- und Performancerisiko bestehen.

Aktienmarktrisiko

Da der Fonds in Absolute-Return-Aktienstrategien investiert ist, besteht ein Aktienmarktrisiko, das von den Anlageverwaltern verwaltet wird.

Zinsrisiko

Da der Fonds in Absolute-Return-Anleihestrategien investiert ist, besteht ein Zinsrisiko, das von den Anlageverwaltern verwaltet wird.

Wechselkursrisiko

Sämtliche Wechselkursrisiken werden unmittelbar abgesichert.

Spread-Risiko

Da der Fonds in Absolute-Return-Anleihestrategien investiert ist, besteht ein Spread-Risiko, das von den Anlageverwaltern verwaltet wird.

Performancerisiko

Der Fonds erzielte im letzten Quartal 2017 (in dem der Fonds aktiv war) nicht die erwartete annualisierte Rendite. Da der Fonds vorwiegend eine quantitative Strategie verfolgt, wird eine langfristige Performance erwartet, und ein Zeitraum von unter 15 Wochen stellt keinen repräsentativen Zeitrahmen dar.

Kontrahentenrisiko

Es kam zu keinen Verlusten durch Zahlungsunfähigkeit eines Kontrahenten des Fonds oder der Zielfonds selbst.

BERICHT DER VERWALTUNG

Liquiditätsrisiko

Dieses Risiko besteht, da gemäß dem OGAW-Rahmen Rückstellungen für illiquide Bestände gebildet werden. Im Jahr 2017 kam es jedoch bei keinem der Zielfonds zu einer plötzlichen Auflösung.

Operatives Risiko

Im Jahr 2017 waren keine operativen Probleme zu verzeichnen.

4. Besondere Ereignisse während des Geschäftsjahres

Im Geschäftsjahr 2017 traten keine besonderen Ereignisse ein.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KONSOLIDIERT

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 102.639.058,08)	107.274.072,61	85,61
Bankguthaben	11.062.343,16	8,83
Festgelder	582.944,60	0,47
Zinsforderungen aus Kontokorrent	11.144,47	0,01
Zinsforderungen aus Festgeldern	23,97	0,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	98.886,34	0,08
Dividendenforderungen	119.221,15	0,10
Forderungen aus Initial Margin	7.140.032,16	5,70
Forderungen aus Collateral	850.871,19	0,68
Forderungen aus Futures	26.794,63	0,02
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.001.557,77	0,80
Forderungen aus Anteilzeichnungen	258.588,87	0,21
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	4.471,08	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	71.184,87	0,06
Forderungen aus Variation Margin	4.767,65	0,00
Sonstige Vermögenswerte	181.151,49	0,14
Gesamtvermögen	128.688.056,04	102,70
Bankverbindlichkeiten	-848.436,77	-0,68
Zinsverbindlichkeiten	-3.753,72	0,00
Verbindlichkeiten aus Futures	-105,62	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-1.507.998,44	-1,20
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-99.692,34	-0,08
Marktwert aus Optionen	-392.001,10	-0,31
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-4.767,65	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-23.352,02	-0,02
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	-4.471,08	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-498.710,89	-0,40
Gesamtverbindlichkeiten	-3.383.289,62	-2,70
Nettofondsvermögen	125.304.766,41	100,00

Cross Investment: Der Teilfonds PPF II - Culross Global Macro Fund war zum 31. Dezember 2017 in Anteile des Teilfonds PPF II - Paris Capital Relative Value Fund investiert. Diese Investments wurden in den konsolidierten Zahlen nicht eliminiert. Zum Jahresende betrug der Marktwert dieser Investments in Summe USD 248.050,00 (EUR 206.570,62). Somit würde das konsolidierte Nettovermögen ohne das Cross-Investment EUR 125.098.195,79 betragen.

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KONSOLIDIERT

ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	68.148.381,82
Differenz Devisenbewertung	-648.292,85
Ausschüttung für das Vorjahr	-100.979,98
Mittelzuflüsse	103.748.267,26
Mittelrückflüsse	-51.634.886,87
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	345.751,05
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	5.446.526,00
Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	125.304.766,41

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KONSOLIDIERT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	44.112,68
Zinsen aus Tagesgeldern	23,97
Zinsen aus Wertpapieren	532.778,50
Dividenden (netto)	1.492.085,09
Sonstige Erträge	6.536,80
Erträge insgesamt	2.075.537,04
Verwaltungsvergütung	-341.531,48
Investmentmanagervergütung	-1.061.410,59
Verwahrstellenvergütung	-74.591,00
Leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee)	-137.587,65
Vertriebsstellenvergütung	-1.824,58
Taxe d'abonnement	-27.674,26
Prüfungskosten	-116.530,36
Druck- und Veröffentlichungskosten	-112.243,12
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-26.873,22
Abschreibungen auf Gründungskosten	-27.979,60
Register- und Transferstellengebühr	-10.288,59
Sonstige Aufwendungen	-172.957,01
Aufwendungen insgesamt	-2.111.491,46
Ordentlicher Ertragsausgleich	-295.523,98
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-331.478,40
Realisierte Gewinne	14.709.845,44
Realisierte Verluste	-12.342.166,14
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-50.227,07
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	1.985.973,83
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	3.460.552,17
Ergebnis des Geschäftsjahres	5.446.526,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 25.507.490,73)	26.062.168,91	94,88
Bankguthaben	1.282.343,54	4,67
Dividendenforderungen	76.649,14	0,28
Forderungen aus Anteilzeichnungen	101.850,89	0,37
Sonstige Vermögenswerte	10.780,26	0,04
Gesamtvermögen	27.533.792,74	100,24
Zinsverbindlichkeiten	-1.577,80	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-242,99	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-62.660,88	-0,23
Gesamtverbindlichkeiten	-64.481,67	-0,24
Nettoteilfondsvermögen	27.469.311,07	100,00
Anteilklasse EUR A		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	6.601.174,67
Anteile im Umlauf	Stück	61.502,796
Inventarwert pro Anteil	EUR	107,33
Anteilklasse CHF B-I ²⁾		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	20.868.136,40
Anteile im Umlauf	Stück	207.210,600
Inventarwert pro Anteil	EUR	100,71
	CHF	117,85

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	27.529.979,11
Ausschüttung für das Vorjahr	-100.979,98
Mittelzuflüsse	6.959.985,73
Mittelrückflüsse	-8.552.118,32
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	176.282,80
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	1.456.161,73
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	27.469.311,07

	Stück	Stück
	Anteilklasse EUR A	Anteilklasse CHF B-I
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	48.114,783	233.573,808
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	13.396,892	54.216,317
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-8,879	-80.579,525
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	61.502,796	207.210,600

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	EUR	21.872.984,26	27.529.979,11	27.469.311,07
Anteilklasse EUR A				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	5.770.161,24	5.003.441,62	6.601.174,67
Anteile im Umlauf	Stück	57.000,000	48.114,783	61.502,796
Inventarwert pro Anteil	EUR	101,23	103,99	107,33
Anteilklasse CHF B-I				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	16.102.823,02	22.526.537,49	20.868.136,40
Anteile im Umlauf	Stück	174.371,820	233.573,808	207.210,600
Inventarwert pro Anteil	EUR	92,35	96,44	100,71
	CHF	100,17	103,51	117,85

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					26.062.168,91	94,88
Börsennotierte Wertpapiere					23.875.901,31	86,92
Aktien						
Enbridge Inc. CA29250N1050	38.000	61.222 -23.222	CAD	49,16	1.241.661,68	4,52
TransCanada Corp. CA89353D1078	20.199	419 -2.224	CAD	61,18	821.385,72	2,99
Flughafen Zürich AG CH0319416936	6.500	1.700 -500	CHF	222,90	1.238.174,59	4,51
Abertis Infraestructuras S.A. ES0111845014	55.000	0 -10.605	EUR	18,55	1.020.250,00	3,71
Aena SME S.A. ES0105046009	4.300	4.300 0	EUR	169,00	726.700,00	2,65
Atlantia S.p.A. IT0003506190	50.000	16.300 -8.000	EUR	26,32	1.316.000,00	4,79
Aéroports de Paris S.A. FR0010340141	3.000	0 -5.200	EUR	158,50	475.500,00	1,73
Eutelsat Communications S.A. FR0010221234	32.000	15.000 -29.000	EUR	19,30	617.440,00	2,25
Gas Natural SDG S.A. ES0116870314	30.500	0 -15.800	EUR	19,25	587.125,00	2,14
Red Electrica Corporacion S.A. ES0173093024	32.500	0 -17.500	EUR	18,71	608.075,00	2,21
Snam S.p.A. IT0003153415	323.000	123.000 -29.000	EUR	4,08	1.317.840,00	4,80
Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. IT0003242622	265.000	176.100 -84.000	EUR	4,84	1.283.660,00	4,67
National Grid PLC GB00BDR05C01	124.000	125.937 -1.937	GBP	8,75	1.222.468,32	4,45
United Utilities Group PLC GB00B39J2M42	73.000	36.000 -46.500	GBP	8,30	682.177,66	2,48
MTR Corporation Ltd. HK0066009694	170.000	0 -15.130	HKD	45,80	829.440,56	3,02
East Japan Railway Co. JP3783600004	13.100	13.100 0	JPY	10.995,00	1.064.791,85	3,88
Tokyo Gas Co. Ltd. JP3573000001	20.000	20.000 0	JPY	2.578,50	381.237,24	1,39
American Water Works Co. Inc. US0304201033	12.000	0 -1.600	USD	91,49	914.290,47	3,33
Kinder Morgan Inc. US49456B1017	80.500	80.500 0	USD	18,07	1.211.388,24	4,41
PG & E Corp. US69331C1080	22.900	22.900 0	USD	44,83	854.935,88	3,11
Sempra Energy US8168511090	6.500	0 -3.150	USD	106,92	578.764,16	2,11
Union Pacific Corp. US9078181081	12.300	12.300 0	USD	134,10	1.373.609,26	5,00
REITS						
American Tower Corp. REIT US03027X1000	6.800	2.035 -3.900	USD	142,67	807.924,72	2,94

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Crown Castle International Corp. REIT US22822V1017	14.400	4.138 0	USD	111,01	1.331.232,51	4,85
SBA Communications Corp. REIT US78410G1040	8.000	9.400 -1.400	USD	163,36	1.088.341,11	3,96
Uniti Group Inc. REIT US91325V1089	19.000	56.700 -37.700	USD	17,79	281.487,34	1,02
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					2.186.267,60	7,96
Aktien						
APA GroupStapled Securities o.N. AU000000APA1	141.000	69.000 -62.000	AUD	8,33	765.041,52	2,79
Transurban GroupTriple Stapled Securities o.N. AU000000TCL6	175.538	104.838 -48.000	AUD	12,43	1.421.226,08	5,17

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Vereinigte Staaten von Amerika	30,73
Italien	14,26
Spanien	10,71
Australien	7,96
Kanada	7,51
Großbritannien	6,93
Japan	5,27
Schweiz	4,51
Frankreich	3,98
Hongkong	3,02
	94,88

Branchengewichtung	in %
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	21,70
Sonstiges bei Transport und Lagerung	16,22
Stromversorgung	11,33
Beförderung in der Luft	8,89
Grundstücks- und Wohnungsunternehmen	8,81
Beförderung auf Strasse und Schiene	6,90
Gas- und Wärmeversorgung	6,32
Kabellose Telekommunikation, Services	6,21
Sonstige verarbeitende Industrie	5,17
Wasserversorgung	3,33
	94,88

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GLOBAL INFRASTRUCTURE NETWORK FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	403,91
Dividenden (netto)	874.603,10
Erträge insgesamt	875.007,01
Verwaltungsvergütung	-74.648,10
Investmentmanagervergütung	-324.508,79
Verwahrstellenvergütung	-11.471,50
Taxe d'abonnement	-5.161,07
Prüfungskosten	-12.202,93
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.996,81
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-7.824,85
Abschreibungen auf Gründungskosten	-4.287,92
Register- und Transferstellengebühr	-2.004,95
Sonstige Aufwendungen	-53.215,51
Aufwendungen insgesamt	-506.322,43
Ordentlicher Ertragsausgleich	-31.429,00
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	337.255,58
Realisierte Gewinne	2.600.571,48
Realisierte Verluste	-1.384.982,16
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-144.853,80
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	1.407.991,10
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	48.170,63
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.456.161,73
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	31.217,82
Ongoing Charges in %	
Anteilklasse EUR A	2,34
Anteilklasse CHF B-I	1,59
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	46,47
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 11.337.517,82)	12.154.233,18	96,64
Bankguthaben	469.595,53	3,73
Dividendenforderungen	5.100,70	0,04
Forderungen aus Collateral	154.341,63	1,23
Sonstige Vermögenswerte	11.395,63	0,09
Gesamtvermögen	12.794.666,67	101,73
Bankverbindlichkeiten	-178.797,17	-1,42
Zinsverbindlichkeiten	-572,64	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-9.784,53	-0,08
Sonstige Verbindlichkeiten	-28.763,99	-0,23
Gesamtverbindlichkeiten	-217.918,33	-1,73
Nettoteilfondsvermögen	12.576.748,34	100,00
Anteilklasse B EUR		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	62.363,83
Anteile im Umlauf	Stück	645,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	96,69
Anteilklasse B CHF ²⁾		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	16.641,29
Anteile im Umlauf	Stück	200,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	83,21
	CHF	97,36
Anteilklasse D EUR		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	2.718.257,52
Anteile im Umlauf	Stück	25.230,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	107,74
Anteilklasse D CHF ²⁾		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	9.779.485,70
Anteile im Umlauf	Stück	85.374,922
Inventarwert pro Anteil	EUR	114,55
	CHF	134,04

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	11.496.345,55
Mittelzuflüsse	27.309.126,83
Mittelrückflüsse	-27.526.319,99
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	91.643,54
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	1.205.952,41
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	12.576.748,34

	Stück Anteilklasse B EUR	Stück Anteilklasse B CHF	Stück Anteilklasse D EUR
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	645,000	200,000	25.230,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000	0,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	645,000	200,000	25.230,000

	Stück Anteilklasse D CHF
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	110.964,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	224.410,922
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-250.000,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	85.374,922

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	EUR	9.156.184,80	11.496.345,55	12.576.748,34
Anteilklasse B EUR				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	-	62.363,83
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	645,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	-	96,69
Anteilklasse B CHF				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	-	16.641,29
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	200,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	-	83,21
	CHF	-	-	97,36

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Anteilklasse D EUR				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	-	2.718.257,52
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	25.230,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	-	107,74
Anteilklasse D CHF				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	9.156.184,80	11.496.345,55	9.779.485,70
Anteile im Umlauf	Stück	100.000,000	110.964,000	85.374,922
Inventarwert pro Anteil	EUR	91,56	103,60	114,55
	CHF	99,32	111,19	134,04

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					12.154.233,18	96,64
Börsennotierte Wertpapiere					11.862.958,14	94,32
Aktien						
Downer EDI Ltd. AU000000DOW2	65.300	75.000 -9.700	AUD	6,93	294.759,16	2,34
Stantec Inc. CA85472N1096	12.900	5.700 -2.300	CAD	35,16	301.471,59	2,40
Bucher Industries AG CH0002432174	900	0 -100	CHF	396,00	304.576,34	2,42
Geberit AG CH0030170408	830	200 0	CHF	429,10	304.365,25	2,42
Georg Fischer AG CH0001752309	260	610 -350	CHF	1.288,00	286.185,53	2,28
Vestas Wind Systems AS DK0010268606	5.600	5.600 0	DKK	428,80	322.518,60	2,57
Andritz AG AT0000730007	6.200	1.600 0	EUR	47,09	291.927,00	2,32
Arcadis N.V. NL0006237562	14.500	585 -7.385	EUR	19,06	276.297,50	2,20
Faurecia S.A. FR0000121147	4.500	0 -2.500	EUR	65,13	293.085,00	2,33
For Farmers B.V. NL0011832811	29.000	29.000 0	EUR	10,44	302.760,00	2,41
KONE Corp. [New] FI0009013403	6.800	2.300 -1.000	EUR	44,78	304.504,00	2,42
Koninklijke DSM N.V. NL0000009827	3.739	4.339 -600	EUR	79,67	297.886,13	2,37
Philips Lighting N.V. NL0011821392	8.700	8.700 0	EUR	30,60	266.220,00	2,12
Valéo S.A. FR0013176526	4.800	0 0	EUR	62,27	298.896,00	2,38
Wärtsilä Corp. FI0009003727	5.200	5.200 -5.600	EUR	52,60	273.520,00	2,17
Johnson, Matthey PLC GB00BZ4BQC70	8.500	16.245 -7.745	GBP	30,75	294.457,27	2,34
Mondi PLC GB00B1CRLC47	14.600	14.600 0	GBP	19,31	317.609,42	2,53
Tate & Lyle PLC GB0008754136	38.000	38.000 0	GBP	7,03	300.951,95	2,39
The Go-Ahead Group PLC GB0003753778	16.000	16.000 0	GBP	14,89	268.394,07	2,13
Daiseki Co. Ltd. JP3485600005	13.800	13.800 0	JPY	3.135,00	319.826,78	2,54
Kubota Corp. JP3266400005	18.100	18.100 -17.000	JPY	2.209,50	295.645,16	2,35
Sekisui Chemical Co. Ltd. JP3419400001	17.500	0 0	JPY	2.262,00	292.636,73	2,33
Takasago Thermal Engineering Co. Ltd. JP3455200000	18.300	18.300 0	JPY	2.065,00	279.363,29	2,22
Takuma Co. Ltd. JP3462600002	24.500	4.000 -6.500	JPY	1.578,00	285.805,95	2,27

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
TDK Corp. JP3538800008	4.300	5.100 -800	JPY	8.990,00	285.776,38	2,27
Marine Harvest ASA NO0003054108	18.000	18.000 0	NOK	139,00	254.740,75	2,03
Norway Royal Salmon AS NO0010331838	21.500	43.212 -21.712	NOK	134,50	294.423,09	2,34
Tomra Systems ASA NO0005668905	23.500	7.000 -5.500	NOK	131,50	314.633,34	2,50
Inwido AB [publ] SE0006220018	34.000	34.000 0	SEK	83,75	289.630,27	2,30
Advanced Energy Industries Inc. US0079731008	4.600	4.600 -5.700	USD	67,48	258.501,00	2,06
Apogee Enterprises Inc. US0375981091	7.200	7.200 -5.100	USD	45,73	274.197,20	2,18
Applied Materials Inc. US0382221051	7.000	0 -700	USD	51,12	298.001,33	2,37
Aptiv PLC JE00B783TY65	3.300	500 -700	USD	84,83	233.127,08	1,85
Argan Inc. US04010E1091	5.900	5.900 0	USD	45,00	221.102,60	1,76
Cummins Inc. US2310211063	2.000	2.000 0	USD	176,64	294.203,86	2,34
Delphi Technologies PLC JE00BD85SC56	1.100	1.100 0	USD	52,47	48.065,46	0,38
Ecolab Inc. US2788651006	2.400	2.400 0	USD	134,18	268.181,21	2,13
Johnson Controls International PLC IE00BY7QL619	9.200	9.200 0	USD	38,11	291.982,01	2,32
PerkinElmer Inc. US7140461093	4.800	1.000 -700	USD	73,12	292.285,14	2,32
QUALCOMM Inc. US7475251036	5.300	6.000 -700	USD	64,02	282.566,62	2,25
The Greenbrier Companies Inc. US3936571013	6.600	0 0	USD	53,30	292.954,70	2,33
Whirlpool Corp. US9633201069	2.100	2.100 0	USD	168,64	294.923,38	2,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					291.275,04	2,32
Aktien						
Amcor Ltd. AU000000AMC4	29.000	29.000 -21.000	AUD	15,42	291.275,04	2,32

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Derivate						-9.784,53	-0,08
Devisen-Derivate						-9.784,53	-0,08
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
Kauf CHF 942.306,48	Verkauf GBP 720.000,00		Fällig: 3. Dezember 2018			3.596,56	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf CHF 2.145.998,15	Verkauf EUR 1.850.000,00		Fällig: 3. Dezember 2018			-9.444,04	-0,08
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
Verkauf USD 3.200.000,00	Kauf CHF 3.057.619,20		Fällig: 3. Dezember 2018			11.460,93	0,08
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf JPY 150.000.000,00	Kauf CHF 1.299.639,99		Fällig: 3. Dezember 2018			8.641,95	0,07
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf DKK 1.500.000,00	Kauf CHF 234.078,74		Fällig: 3. Dezember 2018			-512,39	0,00
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf CAD 390.000,00	Kauf CHF 294.693,36		Fällig: 3. Dezember 2018			-2.448,44	-0,02
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf SEK 2.100.000,00	Kauf CHF 244.330,94		Fällig: 3. Dezember 2018			-4.297,96	-0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf NOK 5.500.000,00	Kauf CHF 638.334,52		Fällig: 3. Dezember 2018			-6.170,35	-0,05
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf AUD 650.000,00	Kauf CHF 471.793,40		Fällig: 3. Dezember 2018			-10.610,79	-0,08
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Vereinigte Staaten von Amerika	22,08
Japan	13,98
Großbritannien	11,24
Niederlande	9,10
Schweiz	7,12
Norwegen	6,87
Frankreich	4,71
Australien	4,66
Finnland	4,59
Sonstige	12,29
	96,64

Branchengewichtung	in %
Werkzeug- und Maschinenbau	16,51
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	13,79
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	7,04
Sonstige verarbeitende Industrie	6,94
Elektronik	6,89
Holz- und Papierindustrie	4,85
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	4,80
Automobilzulieferung	4,71
Herstellung von Glas und Keramik	4,60
Sonstige	26,51
	96,64

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	193,53
Dividenden (netto)	210.392,04
Erträge insgesamt	210.585,57
Verwaltungsvergütung	-44.928,15
Investmentmanagervergütung	-115.095,16
Verwahrstellenvergütung	-10.168,52
Vertriebsstellenvergütung	-1.500,00
Taxe d'abonnement	-1.302,95
Prüfungskosten	-12.152,61
Druck- und Veröffentlichungskosten	-10.158,14
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-10.292,82
Abschreibungen auf Gründungskosten	-3.898,39
Register- und Transferstellengebühr	-1.004,95
Sonstige Aufwendungen	-8.570,41
Aufwendungen insgesamt	-219.072,10
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.188,63
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-6.297,90
Realisierte Gewinne	2.433.861,01
Realisierte Verluste	-937.358,11
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-93.832,17
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	1.396.372,83
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-190.420,42
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.205.952,41

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CARNOT EFFICIENT RESOURCES

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR ¹⁾
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	48.712,13
Ongoing Charges in %	
Anteilklasse B EUR	2,33
Anteilklasse B CHF	2,33
Anteilklasse D EUR	1,63
Anteilklasse D CHF	1,61
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	-189,63
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandwert: USD 15.614.165,47)	20.052.524,08	16.699.300,90	95,32
Bankguthaben	1.645.930,65	1.370.694,83	7,82
Zinsforderungen aus Kontokorrent	923,68	769,22	0,00
Dividendenforderungen	1.579,26	1.315,17	0,01
Forderungen aus Anteilzeichnungen	188.211,00	156.737,98	0,89
Sonstige Vermögenswerte	17.256,80	14.371,08	0,08
Gesamtvermögen	21.906.425,47	18.243.189,19	104,14
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-601.921,13	-501.266,67	-2,86
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-53.253,50	-44.348,34	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten	-214.910,41	-178.972,66	-1,02
Gesamtverbindlichkeiten	-870.085,04	-724.587,68	-4,14
Nettoteilfondsvermögen	21.036.340,43	17.518.601,51	100,00
Anteilklasse R USD			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.955.448,48	
Anteile im Umlauf	Stück	13.253,262	
Inventarwert pro Anteil	USD	147,54	
Anteilklasse I USD			
Nettoteilfondsvermögen	USD	17.652.668,63	
Anteile im Umlauf	Stück	118.939,212	
Inventarwert pro Anteil	USD	148,42	
Anteilklasse R EUR ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.144.778,62	
Anteile im Umlauf	Stück	8.983,291	
Inventarwert pro Anteil	USD	127,43	
	EUR	106,12	
Anteilklasse I EUR ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	283.444,70	
Anteile im Umlauf	Stück	2.220,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	127,68	
	EUR	106,33	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	5.529.103,04	5.252.808,23
Differenz Devisenbewertung		-648.292,85
Mittelzuflüsse	16.399.210,84	13.656.902,00
Mittelrückflüsse	-5.382.052,54	-4.482.054,95
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	137.891,24	114.832,79
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	4.352.187,85	3.624.406,29
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	21.036.340,43	17.518.601,51

	Stück Anteilklasse R USD	Stück Anteilklasse I USD	Stück Anteilklasse R EUR
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.548,000	56.155,448	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	13.379,452	85.987,764	8.983,291
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.674,190	-23.204,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	13.253,262	118.939,212	8.983,291

	Stück Anteilklasse I EUR
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	22.020,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-19.800,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.220,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	USD	95.000,00	5.529.103,04	21.036.340,43
Anteilklasse R USD				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	148.338,30	1.955.448,48
Anteile im Umlauf	Stück	-	1.548,000	13.253,262
Inventarwert pro Anteil	USD	-	95,83	147,54
Anteilklasse I USD				
Nettoteilfondsvermögen	USD	95.000,00	5.380.764,74	17.652.668,63
Anteile im Umlauf	Stück	1.000,000	56.155,448	118.939,212
Inventarwert pro Anteil	USD	95,00	95,82	148,42

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Anteilklasse R EUR				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	1.144.778,62
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	8.983,291
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	127,43
	EUR	-	-	106,12
Anteilklasse I EUR				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	283.444,70
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	2.220,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	127,68
	EUR	-	-	106,33

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					20.052.524,08	95,32
Börsennotierte Wertpapiere					20.052.524,08	95,32
Aktien						
Aarti Industries Ltd. INE769A01020	51.000	27.100 0	INR	1.135,50	907.296,56	4,31
Ahluwalia Contracts India Ltd. INE758C01029	53.800	24.400 0	INR	390,05	328.771,76	1,56
AIA Engineering Ltd. INE212H01026	11.520	5.720 0	INR	1.550,35	279.817,06	1,33
Alkem Laboratories Ltd. INE540L01014	18.500	11.500 0	INR	2.202,00	638.235,55	3,03
Andhra Sugars Ltd. INE715B01013	65.900	65.900 0	INR	535,30	552.681,09	2,63
Atul Ltd. INE100A01010	11.450	7.950 0	INR	2.735,70	490.756,33	2,33
Avanti Feeds Ltd. INE871C01020	11.100	11.100 0	INR	2.533,35	440.565,13	2,09
Bajaj Finance Ltd. INE296A01024	24.400	15.600 0	INR	1.756,70	671.551,58	3,19
Bodal Chemicals INE338D01028	132.000	40.600 0	INR	166,40	344.127,36	1,64
Britannia Industries Ltd. INE216A01022	10.320	6.420 0	INR	4.709,25	761.418,45	3,62
Capital First Ltd. INE688I01017	32.000	18.200 0	INR	692,65	347.260,80	1,65
Century Plyboards [India] Ltd. INE348B01021	96.100	50.200 0	INR	339,70	511.459,07	2,43
Federal Bank Ltd. INE171A01029	382.300	229.100 0	INR	108,80	651.666,12	3,10
Garware Wall --- Shs Dematerialised INE276A01018	28.000	9.800 0	INR	962,55	422.253,52	2,01
Geojit BNP Paribas Financial Services Ltd. INE007B01023	215.800	215.800 0	INR	121,55	410.958,87	1,95
GUFIC Biosciences Ltd. INE742B01025	211.000	211.000 0	INR	127,40	421.156,82	2,00
IndusInd Bank Ltd. INE095A01012	15.130	4.730 0	INR	1.650,25	391.183,58	1,86
Ineos Sty.Ind.(Dem.) Ir10 INE189B01011	17.995	17.995 0	INR	1.066,10	300.567,31	1,43
J. B. Chemicals & Pharmaceuticals Ltd. INE572A01028	39.000	39.000 0	INR	333,90	204.020,11	0,97
Kansai Nerolac Paints Ltd. INE531A01024	61.000	33.000 0	INR	573,05	547.664,14	2,60
Kei Industries Ltd. INE878B01027	111.200	111.200 0	INR	376,55	656.023,49	3,12
LT Foods SHS INE818H01020	311.700	311.700 0	INR	91,05	444.640,18	2,11
Manpasand Beverages Ltd. INE122R01018	90.112	70.312 0	INR	436,75	616.605,64	2,93

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
MM Forgings Ltd. INE227C01017	33.614	33.614 0	INR	1.174,10	618.325,61	2,94
Mold-tec Pack Shs INE893J01029	81.392	81.392 0	INR	314,85	401.492,44	1,91
Natco Pharma Ltd. INE987B01026	38.500	13.100 -12.900	INR	961,70	580.085,88	2,76
Nelcast Ltd Ir2 INE189I01024	134.500	25.000 0	INR	96,20	202.716,60	0,96
Petronet LNG Ltd. INE347G01014	183.240	163.140 0	INR	254,75	731.351,95	3,48
PI Industries Ltd. INE603J01030	21.100	7.200 0	INR	962,50	318.181,66	1,51
Pidilite Industries Ltd. INE318A01026	15.600	4.800 0	INR	902,55	220.591,02	1,05
Precision Wires Shs INE372C01029	92.880	92.880 0	INR	293,00	426.365,23	2,03
PVR Ltd. INE191H01014	14.250	14.250 0	INR	1.413,80	315.642,00	1,50
Safari Industries India Ltd. INE429E01023	17.219	17.219 0	INR	605,80	163.429,01	0,78
Shankara Building Products Ltd. INE274V01019	25.100	25.100 0	INR	1.778,05	699.213,24	3,32
Sterlite Technologies Ltd. INE089C01029	130.700	130.700 0	INR	291,80	597.520,52	2,84
Sundaram Fastners Ltd. INE387A01021	90.300	49.200 0	INR	583,80	825.931,05	3,93
Supreme Industries Ltd. INE195A01028	16.000	7.200 0	INR	1.291,10	323.647,17	1,54
Surya Roshni --- Shs Dematerialised INE335A01012	67.200	15.600 0	INR	393,65	414.449,37	1,97
Symphony Ltd. INE225D01027	16.100	10.100 0	INR	1.743,45	439.771,75	2,09
The Ramco Cements Ltd. INE331A01037	27.500	13.100 0	INR	785,80	338.560,80	1,61
Vinati Organics Ltd. INE410B01029	38.898	19.598 0	INR	1.000,05	609.454,01	2,90
VRL Logistics Ltd. INE366I01010	71.700	71.700 0	INR	431,85	485.114,25	2,31

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Indien	95,32
	95,32

Branchengewichtung

in %

Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	14,04
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	13,07
Sonstige Finanzunternehmen	8,26
Groß- und Einzelhandel	7,59
Metallverarbeitende Industrie	7,20
Getränkeherstellung inkl. Spirituosen	5,56
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	4,96
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	4,75
Land- und Forstwirtschaft, Fischzucht	4,20
Sonstige	25,69
	95,32

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Zinsen aus Bankguthaben	2.211,23	1.841,46
Dividenden (netto)	64.106,19	53.386,22
Erträge insgesamt	66.317,42	55.227,69
Verwaltungsvergütung	-46.507,18	-38.730,16
Investmentmanagervergütung	-154.418,49	-128.596,32
Verwahrstellenvergütung	-11.619,15	-9.676,17
Leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee)	-165.215,28	-137.587,65
Taxe d'abonnement	-2.056,79	-1.712,85
Prüfungskosten	-15.029,52	-12.516,25
Druck- und Veröffentlichungskosten	-18.239,37	-15.189,35
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-242,55	-201,99
Abschreibungen auf Gründungskosten	-2.072,71	-1.726,11
Register- und Transferstellengebühr	-1.066,96	-888,54
Sonstige Aufwendungen	-63.465,89	-52.853,00
Aufwendungen insgesamt	-479.933,89	-399.678,39
Ordentlicher Ertragsausgleich	-216.795,49	-180.542,51
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-630.411,96	-524.993,21
Realisierte Gewinne	431.626,82	359.449,32
Realisierte Verluste	-114.884,92	-95.673,63
Außerordentlicher Ertragsausgleich	78.904,25	65.709,72
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-234.765,81	-195.507,80
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	4.586.953,66	3.819.914,10
Ergebnis des Geschäftsjahres	4.352.187,85	3.624.406,29

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PADMA INDIA FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	59.424,74	49.487,62
Ongoing Charges in %		
Anteilklasse R USD		3,03
Anteilklasse I USD		2,57
Anteilklasse R EUR		2,14
Anteilklasse I EUR		1,88
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten und Performance Fee) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.		
Performance Fee in %		
Anteilklasse R USD		1,32
Anteilklasse I USD		1,45
Anteilklasse R EUR		0,31
Anteilklasse I EUR		0,36
Portfolio Turnover Rate in %		-45,32
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.		

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 7.444.038,99)	6.671.226,20	89,03
Bankguthaben	496.847,38	6,63
Zinsforderungen aus Wertpapieren	83.370,76	1,11
Forderungen aus Initial Margin	12.392,27	0,17
Forderungen aus Collateral	232.137,88	3,10
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	4.471,08	0,06
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	21.282,95	0,28
Sonstige Vermögenswerte	21.958,27	0,29
Gesamtvermögen	7.543.686,79	100,67
Bankverbindlichkeiten	-853,50	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	-574,78	-0,01
Verbindlichkeiten aus Futures	-105,62	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	-4.471,08	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-44.540,42	-0,59
Gesamtverbindlichkeiten	-50.545,40	-0,67
Nettoteilfondsvermögen	7.493.141,39	100,00
Anteilklasse R EUR		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	2.651.123,40
Anteile im Umlauf	Stück	27.500,377
Inventarwert pro Anteil	EUR	96,40
Anteilklasse R USD ²⁾		
Nettoteilfondsvermögen	EUR	4.842.017,99
Anteile im Umlauf	Stück	59.040,945
Inventarwert pro Anteil	EUR	82,01
	USD	98,48

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	14.082.679,12
Mittelzuflüsse	2.080.284,22
Mittelrückflüsse	-7.201.178,40
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-242.084,60
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-1.226.558,95
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	7.493.141,39

	Stück Anteilklasse R EUR	Stück Anteilklasse R USD
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	31.964,082	114.976,907
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	11.221,457	10.365,664
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-15.685,162	-66.301,626
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	27.500,377	59.040,945

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	14.082.679,12	7.493.141,39
Anteilklasse R EUR				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	3.166.936,71	2.651.123,40
Anteile im Umlauf	Stück	-	31.964,082	27.500,377
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	99,08	96,40
Anteilklasse R USD				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	10.915.742,41	4.842.017,99
Anteile im Umlauf	Stück	-	114.976,907	59.040,945
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	94,94	82,01
	USD	-	99,93	98,48

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					6.671.226,20	89,03
Börsennotierte Wertpapiere					6.211.330,38	82,90
Verzinsliche Wertpapiere						
5,5% Mota-Engil Sggs 2014/22.04.2019 PTMENNOE0008	200.000	200.000 0	EUR	103,92	207.842,00	2,77
5,546% TWIN-SET Simona FRN 2014/15.07.2019 XS1086778641	200.000	0 0	EUR	99,14	198.280,00	2,65
6,75% MBS Melton Renewabl POOL 2015/01.02.2020 XS1179248825	300.000	0 0	GBP	102,29	276.563,06	3,69
5% Bankpo Bankasi 2013/07.02.2018 XS0887586922	400.000	0 0	USD	100,23	333.864,09	4,46
6,875% Centrais 2009/30.07.2019 USP22854AF31	300.000	0 0	USD	104,60	261.325,78	3,49
6,375% Eastern and Sou 2013/06.12.2018 XS0998947500	700.000	0 -200.000	USD	102,95	600.141,57	8,01
6,5% EnCana 2009/15.05.2019 US292505AH79	550.000	0 0	USD	104,92	480.558,38	6,41
5% GOME Elec. 2017/10.03.2020 XS1556170394	300.000	300.000 0	USD	100,75	251.707,20	3,36
8,25% JBS USA LLC/JBS 2012/01.02.2020 USU0901CAD21	300.000	300.000 0	USD	100,40	250.832,78	3,35
7,25% LATAM Airlines 2015/09.06.2020 USP62138AA30	300.000	300.000 0	USD	106,24	265.423,05	3,54
8,375% Marfrig Holding 2011/09.05.2018 USN54468AA65	250.000	0 0	USD	101,75	211.837,94	2,83
4% Muntalakat Suku 2014/25.11.2021 XS1143085014	200.000	200.000 0	USD	96,04	159.960,03	2,13
8,4% NuStar Logistic FRN 2008/15.04.2018 US67059TAA34	500.000	0 0	USD	101,84	424.067,29	5,66
6,625% Rent-A-Center I 2010/15.11.2020 US76009NAH35	250.000	250.000 0	USD	95,50	198.825,78	2,65
7,75% Smu S.A. 2013/08.02.2020 USP8719AAA36	200.000	200.000 0	USD	102,00	169.886,74	2,27
4,25% WA Aegean 2016/15.12.2021 US00773VAA44	200.000	200.000 0	USD	70,91	118.104,60	1,58
2% WA Avid Technology 2015/15.06.2020 US05367PAB67	180.000	0 0	USD	86,14	129.125,42	1,72
4,25% WA Canadian Solar 2014/15.02.2019 US136635AE90	200.000	200.000 0	USD	99,75	166.139,24	2,22
5,5% WA Dorel Industrie 2014/30.11.2019 CA25822CAA41	329.000	329.000 0	USD	101,00	276.723,85	3,69

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
4,875% WA JAKKS Pacific I 2014/01.06.2020 US47012EAG17	400.000	400.000 0	USD	79,55	264.973,35	3,54
2,5% WA KEYW Holding Co 2014/15.07.2019 US493723AA84	200.000	200.000 0	USD	92,13	153.439,37	2,05
3% WA PRA Group Inc. 2013/01.08.2020 US73640QAB14	400.000	400.000 0	USD	97,75	325.616,26	4,35
4,75% WA Prospect Capita 2014/15.04.2020 US74348TAQ58	400.000	400.000 0	USD	100,88	336.025,98	4,48
0,75% WA Synchronoss Tec 2014/15.08.2019 US87157BAA17	200.000	200.000 0	USD	90,10	150.066,62	2,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					237.903,56	3,17
Verzinsliche Wertpapiere						
8,5% Alno 2013/14.05.2018 FLAT DE000A1R1BR4	132.000	132.000 0	EUR	3,00	3.960,00	0,05
9,5% Arqiva Broadcas 2013/31.03.2020 XS0894469880	200.000	200.000 0	GBP	103,83	233.943,56	3,12
Nichtnotierte Wertpapiere					221.992,26	2,96
Verzinsliche Wertpapiere						
4,5% WA DHT Holdings In 2014/01.10.2019 US23335SAB25	270.000	0 0	USD	98,73	221.992,26	2,96

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Derivate						25.754,03	0,34
Devisen-Derivate						25.754,03	0,34
Währungs-Terminkontrakte³⁾							
Cross Rate EUR/GBP 21.03.2018	CME	5		GBP		4.471,08	0,06
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
Kauf USD Verkauf EUR 414.725,50 350.000,00			Fällig: 6. März 2018			-5.917,53	-0,08
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf USD Verkauf EUR 6.660.029,60 5.600.000,00			Fällig: 6. März 2018			-74.403,78	-0,99
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
Verkauf USD Kauf EUR 8.125.000,00 6.822.828,98			Fällig: 6. März 2018			81.790,95	1,09
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf USD Kauf EUR 1.151.297,55 975.000,00			Fällig: 6. März 2018			19.813,31	0,26
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Futures und Futurestyle Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

³⁾ Der Gesamtbetrag der offenen Verpflichtungen aus Währungs-Terminkontrakten beträgt EUR 627.147,52.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Vereinigte Staaten von Amerika	29,80
Kanada	12,32
Übrige Int.Organisationen (financial institutions)	8,01
Großbritannien	6,81
Chile	5,81
Marshallinseln	4,54
Türkei	4,46
Brasilien	3,49
Bermuda	3,36
Sonstige	10,43
	89,03

Branchengewichtung	in %
Sonstige Finanzunternehmen	23,95
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	12,47
Stromversorgung	9,90
Groß- und Einzelhandel	7,57
Sonstige verarbeitende Industrie	7,28
Sonstiges bei Transport und Lagerung	7,24
Beförderung in der Luft	3,54
Medien (TV, Radio, Verlage)	3,36
Beförderung zu Wasser	2,96
Sonstige	10,76
	89,03

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - MRB HIGH YIELD BOND FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	2.714,96
Zinsen aus Wertpapieren	514.720,55
Sonstige Erträge	6.013,76
Erträge insgesamt	523.449,27
Verwaltungsvergütung	-44.822,16
Investmentmanagervergütung	-191.914,94
Verwahrstellenvergütung	-10.084,67
Taxe d'abonnement	-5.829,92
Prüfungskosten	-15.461,07
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.701,68
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-3.507,35
Abschreibungen auf Gründungskosten	-5.866,81
Register- und Transferstellengebühr	-1.004,95
Sonstige Aufwendungen	-15.583,22
Aufwendungen insgesamt	-306.776,77
Ordentlicher Ertragsausgleich	-83.294,88
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	133.377,62
Realisierte Gewinne	1.188.051,11
Realisierte Verluste	-2.073.797,36
Außerordentlicher Ertragsausgleich	325.379,48
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-426.989,15
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-799.569,80
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.226.558,95
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	7.735,39
Ongoing Charges in %	
Anteilkasse R EUR	2,43
Anteilkasse R USD	2,40
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	106,23
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PA STABILIZED EUROPEAN DIVIDEND INCOME FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 9.319.138,02)	9.330.350,43	91,06
Bankguthaben	1.014.438,93	9,90
Dividendenförderungen	21.069,94	0,20
Sonstige Vermögenswerte	19.201,77	0,19
Gesamtvermögen	10.385.061,07	101,35
Bankverbindlichkeiten	-103.264,15	-1,01
Zinsverbindlichkeiten	-1.028,50	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-33.837,53	-0,33
Gesamtverbindlichkeiten	-138.130,18	-1,35
Nettoteilfondsvermögen	10.246.930,89	100,00

Anteilkategorie A

Nettoteilfondsvermögen	EUR	41.816,64
Anteile im Umlauf	Stück	400,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	104,54

Anteilkategorie P

Nettoteilfondsvermögen	EUR	10.194.578,22
Anteile im Umlauf	Stück	97.043,953
Inventarwert pro Anteil	EUR	105,05

Anteilkategorie S

Nettoteilfondsvermögen	EUR	10.536,03
Anteile im Umlauf	Stück	100,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	105,36

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PA STABILIZED EUROPEAN DIVIDEND INCOME FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	9.786.569,81
Mittelzuflüsse	407.542,96
Mittelrückflüsse	-508.765,00
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	4.656,43
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	556.926,69
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	10.246.930,89

	Stück Anteilklasse A	Stück Anteilklasse P	Stück Anteilklasse S
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	100,000	98.278,828	100,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	300,000	3.765,125	0,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000	-5.000,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	400,000	97.043,953	100,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	9.786.569,81	10.246.930,89
Anteilklasse A				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	9.931,12	41.816,64
Anteile im Umlauf	Stück	-	100,000	400,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	99,31	104,54
Anteilklasse P				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	9.766.696,72	10.194.578,22
Anteile im Umlauf	Stück	-	98.278,828	97.043,953
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	99,38	105,05
Anteilklasse S				
Nettoteilfondsvermögen	EUR	-	9.941,97	10.536,03
Anteile im Umlauf	Stück	-	100,000	100,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	-	99,42	105,36

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PA STABILIZED EUROPEAN DIVIDEND INCOME FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					9.330.350,43	91,06
Börsennotierte Wertpapiere					9.105.043,48	88,86
Aktien						
ABB Ltd. CH0012221716	3.248	14.252 -11.004	CHF	26,12	72.501,61	0,71
Geberit AG CH0030170408	552	552 0	CHF	429,10	202.421,23	1,98
Nestlé S.A. CH0038863350	2.971	2.892 -5.559	CHF	83,80	212.767,42	2,08
Novartis AG CH0012005267	2.839	2.839 0	CHF	82,40	199.917,62	1,95
Pandora A/S DK0060252690	3.714	7.440 -3.726	DKK	675,50	336.960,67	3,29
Atos SE FR0000051732	1.691	2.461 -770	EUR	121,35	205.202,85	2,00
Axa S.A. FR0000120628	8.803	8.803 0	EUR	24,74	217.742,21	2,12
Azimut Holding S.p.A. IT0003261697	19.358	24.999 -5.641	EUR	15,97	309.147,26	3,02
BASF SE DE000BASF111	2.242	5.660 -3.418	EUR	91,74	205.681,08	2,01
CNP Assurances S.A. FR0000120222	10.539	10.539 0	EUR	19,26	202.928,45	1,98
Deutsche Post AG DE0005552004	4.516	0 -5.829	EUR	39,75	179.511,00	1,75
Dialog Semiconductor PLC GB0059822006	4.798	4.798 0	EUR	25,95	124.508,10	1,22
Endesa S.A. ES0130670112	15.738	20.333 -4.595	EUR	17,86	281.001,99	2,74
ENEL S.p.A. IT0003128367	46.761	46.761 0	EUR	5,13	239.883,93	2,34
Evonik Industries AG DE000EVNK013	9.289	3.596 -6.566	EUR	31,37	291.395,93	2,84
freenet AG DE000A0Z2Z5	3.214	7.091 -15.029	EUR	30,82	99.055,48	0,97
Orion Corp. FI0009014377	5.378	5.378 0	EUR	31,08	167.148,24	1,63
Peugeot S.A. FR0000121501	12.032	12.032 0	EUR	16,96	204.002,56	1,99
Philips Lighting N.V. NL0011821392	9.827	9.827 0	EUR	30,60	300.706,20	2,93
Poste Italiane S.p.A. IT0003796171	33.435	33.435 0	EUR	6,28	209.804,63	2,05
ProSiebenSat.1 Media SE DE000PSM7770	11.330	11.330 -9.027	EUR	28,71	325.227,65	3,17
Randstad Holding N.V. NL0000379121	5.963	10.098 -4.135	EUR	51,24	305.544,12	2,98
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. IT0003828271	5.818	0 -10.238	EUR	37,06	215.615,08	2,10

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PA STABILIZED EUROPEAN DIVIDEND INCOME FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Renault S.A. FR0000131906	2.705	6.421 -3.716	EUR	83,91	226.976,55	2,22
Sanofi S.A. FR0000120578	2.367	2.367 0	EUR	71,85	170.068,95	1,66
Total S.A. FR0000120271	2.752	0 -4.204	EUR	46,05	126.715,84	1,24
UPM Kymmene Corp. FI0009005987	9.198	13.185 -3.987	EUR	25,91	238.320,18	2,33
Vinci S.A. FR0000125486	1.819	0 -2.748	EUR	85,15	154.887,85	1,51
BHP Billiton PLC GB0000566504	13.006	38.790 -25.784	GBP	15,23	223.079,31	2,18
GlaxoSmithKline PLC GB0009252882	19.144	5.475 -5.454	GBP	13,23	285.224,36	2,78
Itv Plc GB0033986497	164.525	221.433 -56.908	GBP	1,66	306.752,53	2,99
Legal & General Group PLC GB0005603997	105.438	105.438 0	GBP	2,73	324.634,77	3,17
Next Plc GB0032089863	7.140	9.260 -7.285	GBP	45,25	363.977,92	3,55
Persimmon PLC GB0006825383	7.271	7.271 0	GBP	27,38	224.277,56	2,19
Rio Tinto PLC GB0007188757	5.217	5.217 0	GBP	39,42	231.683,82	2,26
Sse Plc GB0007908733	12.909	12.909 0	GBP	13,20	191.966,20	1,87
Tate & Lyle PLC GB0008754136	27.382	27.382 0	GBP	7,03	216.859,64	2,12
Marine Harvest ASA NO0003054108	26.590	57.237 -30.647	NOK	139,00	376.308,70	3,68
Statoil ASA NO0010096985	6.962	12.937 -5.975	NOK	175,20	124.187,89	1,21
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche AG GS AKTIE CH0012032048	999	1.962 -963	CHF	246,50	210.446,10	2,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					225.306,95	2,20
Aktien						
International Consolidated Airlines Group S.A. ES0177542018	30.721	30.721 0	GBP	6,51	225.306,95	2,20

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PA STABILIZED EUROPEAN DIVIDEND INCOME FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Großbritannien	24,33
Frankreich	14,72
Deutschland	10,74
Italien	9,51
Schweiz	8,77
Niederlande	5,91
Spanien	4,94
Norwegen	4,89
Finnland	3,96
Dänemark	3,29
	91,06

Branchengewichtung	in %
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	12,17
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	11,20
Stromversorgung	6,95
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	5,65
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	5,14
Automobilbau	4,21
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	4,20
Luftfracht und Kurier	3,80
Land- und Forstwirtschaft, Fischzucht	3,68
Sonstige	34,06
	91,06

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PA STABILIZED EUROPEAN DIVIDEND INCOME FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	EUR
Dividenden (netto)	263.353,55
Erträge insgesamt	263.353,55
Verwaltungsvergütung	-44.806,94
Investmentmanagervergütung	-111.242,08
Verwahrstellenvergütung	-10.084,67
Taxe d'abonnement	-5.055,26
Prüfungskosten	-12.974,59
Druck- und Veröffentlichungskosten	-8.494,33
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-4.471,95
Abschreibungen auf Gründungskosten	-5.541,92
Register- und Transferstellengebühr	-343,92
Sonstige Aufwendungen	-13.618,17
Aufwendungen insgesamt	-216.633,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	-2.993,70
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	43.726,02
Realisierte Gewinne	1.176.453,53
Realisierte Verluste	-782.400,38
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-1.662,73
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	436.116,44
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	120.810,25
Ergebnis des Geschäftsjahres	556.926,69
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	84.650,99
Ongoing Charges in %	
Anteilklasse A	2,51
Anteilklasse P	2,09
Anteilklasse S	1,82
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	379,41
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KINGWEST US EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: USD 7.210.480,65)	7.271.551,10	6.055.587,78	88,38
Bankguthaben	955.423,35	795.655,55	11,61
Zinsforderungen aus Kontokorrent	1.572,91	1.309,88	0,02
Dividendenforderungen	10.229,43	8.518,84	0,12
Sonstige Vermögenswerte	26.580,77	22.135,88	0,32
Gesamtvermögen	8.265.357,56	6.883.207,94	100,46
Sonstige Verbindlichkeiten	-38.033,09	-31.673,12	-0,46
Gesamtverbindlichkeiten	-38.033,09	-31.673,12	-0,46
Nettoteilfondsvermögen	8.227.324,47	6.851.534,82	100,00
Anteilkategorie R			
Nettoteilfondsvermögen	USD	3.060.065,60	
Anteile im Umlauf	Stück	30.326,427	
Inventarwert pro Anteil	USD	100,90	
Anteilkategorie I			
Nettoteilfondsvermögen	USD	5.167.258,87	
Anteile im Umlauf	Stück	51.231,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	100,86	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KINGWEST US EQUITY FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Mittelzuflüsse	8.472.472,25	7.055.688,50
Mittelrückflüsse	-315.323,00	-262.594,06
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	1.027,70	855,85
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	69.147,52	57.584,53
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	8.227.324,47	6.851.534,82

	Stück Anteilklasse R	Stück Anteilklasse I
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	33.526,427	51.231,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.200,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	30.326,427	51.231,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	8.227.324,47
Anteilklasse R				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	3.060.065,60
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	30.326,427
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	100,90
Anteilklasse I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	5.167.258,87
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	51.231,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	100,86

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KINGWEST US EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					7.271.551,10	88,38
Börsennotierte Wertpapiere					7.271.551,10	88,38
Aktien						
Allegion PLC IE00BFR T3W74	4.511	4.511 0	USD	79,56	358.895,16	4,36
Bank of the Ozarks Inc. US0639041062	3.292	3.292 0	USD	48,45	159.497,40	1,94
Blackstone Group L.P. US09253U1088	11.204	11.204 0	USD	32,02	358.752,08	4,36
Cigna Corp. US1255091092	1.829	1.829 0	USD	203,09	371.451,61	4,51
Citigroup Inc. US1729674242	5.070	5.070 0	USD	74,41	377.258,70	4,59
DowDuPont Inc. US26078J1007	2.000	2.000 0	USD	71,22	142.440,00	1,73
General Electric Co. US3696041033	18.483	18.483 0	USD	17,45	322.528,35	3,92
Gilead Sciences Inc. US3755581036	4.171	4.171 0	USD	71,64	298.810,44	3,63
Howard Hughes Corp. US44267D1072	2.928	2.928 0	USD	131,27	384.358,56	4,67
Ingersoll-Rand PLC IE00B6330302	4.287	4.287 0	USD	89,19	382.357,53	4,65
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	752	752 0	USD	106,94	80.418,88	0,98
Las Vegas Sands Corp. US5178341070	5.549	5.549 0	USD	69,49	385.600,01	4,69
Lazard Ltd. BMG540501027	7.904	7.904 0	USD	52,50	414.960,00	5,04
Madison Square Garden Co. [new] US55825T1034	1.330	1.330 0	USD	210,85	280.430,50	3,41
Morgan Stanley US6174464486	6.082	6.082 0	USD	52,47	319.122,54	3,88
Skyworks Solutions Inc. US83088M1027	2.610	2.610 0	USD	94,95	247.819,50	3,01
Vodafone Group PLC ADR US92857W3088	10.429	10.429 0	USD	31,90	332.685,10	4,04
REITS						
GGP Inc. REIT US36174X1019	19.154	19.154 0	USD	23,39	448.012,06	5,45
Verzinsliche Wertpapiere						
0% US Treasury Zero-Bond 2017/22.02.2018 US912796NT22	1.289.000	1.289.000 0	USD	99,82	1.286.735,66	15,64
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
KKR & Co. L.P. BETEILIGUNG US48248M1027	15.167	15.167 0	USD	21,06	319.417,02	3,88

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KINGWEST US EQUITY FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Vereinigte Staaten von Amerika	70,29
Irland	9,01
Bermuda	5,04
Großbritannien	4,04
	88,38

Branchengewichtung in %

Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	26,21
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	15,64
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	13,81
Grundstücks- und Wohnungsunternehmen	10,12
Sonstige Finanzunternehmen	8,92
Tourismus und Freizeitgewerbe	4,69
Telekommunikation - diversifiziert	4,04
Elektronik	3,01
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	1,94
	88,38

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - KINGWEST US EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Zinsen aus Bankguthaben	1.572,91	1.309,88
Zinsen aus Wertpapieren	1.188,59	989,83
Dividenden (netto)	17.445,02	14.527,83
Erträge insgesamt	20.206,52	16.827,55
Verwaltungsvergütung	-7.904,09	-6.582,35
Investmentmanagervergütung	-15.622,03	-13.009,68
Verwahrstellenvergütung	-2.040,49	-1.699,28
Taxe d'abonnement	-470,81	-392,08
Prüfungskosten	-12.006,09	-9.998,41
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.285,84	-5.234,71
Abschreibungen auf Gründungskosten	-919,23	-765,51
Register- und Transferstellengebühr	-1.220,05	-1.016,03
Sonstige Aufwendungen	-2.668,73	-2.222,46
Aufwendungen insgesamt	-49.137,36	-40.920,51
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.027,61	-855,77
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-29.958,45	-24.948,74
Realisierte Gewinne	39.224,20	32.665,05
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-0,09	-0,07
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	9.265,66	7.716,24
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	59.881,86	49.868,30
Ergebnis des Geschäftsjahres	69.147,52	57.584,53
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	11.008,78	9.167,87
Ongoing Charges in %		
Anteilkategorie R		2,59
Anteilkategorie I		2,07
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.		
Portfolio Turnover Rate in %		-13,59
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.		

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CULROSS GLOBAL MACRO FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: USD 4.742.271,13)	4.831.195,06	4.023.312,96	90,68
Bankguthaben	428.290,71	356.671,08	8,04
Forderungen aus Collateral	38.415,44	31.991,53	0,72
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	32.187,35	26.804,92	0,60
Sonstige Vermögenswerte	23.361,47	19.454,92	0,44
Gesamtvermögen	5.353.450,03	4.458.235,41	100,49
Bankverbindlichkeiten	-304,27	-253,39	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-25.621,60	-21.337,10	-0,48
Gesamtverbindlichkeiten	-25.925,87	-21.590,49	-0,49
Nettoteilfondsvermögen	5.327.524,16	4.436.644,91	100,00
Anteilkasse USD I			
Nettoteilfondsvermögen	USD	3.286.608,86	
Anteile im Umlauf	Stück	33.000,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	99,59	
Anteilkasse GBP R ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	703.967,18	
Anteile im Umlauf	Stück	5.250,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	134,09	
	GBP	99,12	
Anteilkasse GBP I ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.336.948,12	
Anteile im Umlauf	Stück	10.000,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	133,69	
	GBP	98,83	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CULROSS GLOBAL MACRO FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Mittelzuflüsse	5.257.872,06	4.378.640,18
Mittelrückflüsse	0,00	0,00
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	0,00	0,00
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	69.652,10	58.004,74
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	5.327.524,16	4.436.644,91

	Stück Anteilklasse USD I	Stück Anteilklasse GBP R	Stück Anteilklasse GBP I
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	33.000,000	5.250,000	10.000,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000	0,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	33.000,000	5.250,000	10.000,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	5.327.524,16
Anteilklasse USD I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	3.286.608,86
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	33.000,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	99,59
Anteilklasse GBP R				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	703.967,18
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	5.250,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	134,09
	GBP	-	-	99,12
Anteilklasse GBP I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	1.336.948,12
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	10.000,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	133,69
	GBP	-	-	98,83

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CULROSS GLOBAL MACRO FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					4.831.195,06	90,68
Investmentfondsanteile					4.831.195,06	90,68
KAG-eigene Investmentfondsanteile						
PPF II-Paris Cap.Rel.Val.Fd Actions au Port.I (USD) o.N. LU1576638529	2.500	2.500 0	USD	99,22	248.050,00	4,66
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Helium Fd-Helium Selection Actions- Nom. A Cap. EUR o.N. LU1112771255	310	310 0	EUR	1.234,05	459.373,39	8,62
AQR U.Fds-AQR Sys.Total Return Reg. Shares A1 USD Acc. o.N. LU1532679443	4.473	4.473 0	USD	108,80	486.655,87	9,13
Crown Alt.U.-LGT Al.Ge.Lg Vol. Reg. Shares F USD o.N. IE00BD365334	209	209 0	USD	955,35	200.065,23	3,76
LFIS Vision UCITS - Credit Actions Nom. EB Acc. USD oN LU1278609802	300	300 0	USD	1.007,70	302.310,00	5,67
LFIS Vision UCITS - Premia Actions Nom. M Acc.USD o.N. LU1495486703	545	545 0	USD	1.051,11	572.854,95	10,75
MLIS-KLS Fixed Income UCITS Fd Registered Acc.Shs D USD o.N. LU1480883575	4.090	4.090 0	USD	101,38	414.644,20	7,78
MLIS-Ramius Merger Arb. UCITS Reg.Shares D Acc. USD o.N. LU1438659085	2.590	2.590 0	USD	107,02	277.181,80	5,20
MontLake-AlphaQuest UCITS Fund Reg.Shs USD Inst. Acc. F.P. oN IE00BD08GG28	5.620	5.620 0	USD	88,23	495.840,54	9,31
Pictet TR - Agora Namens-Anteile HI USD o.N. LU1071463001	3.365	3.365 0	USD	168,12	565.723,80	10,62
Svc.Platt.-ADG Sys.Mac.UCITS Fd Actions Nom. E (USD)(Acc) o.N. LU1542252850	3.979	3.979 0	USD	100,49	399.847,88	7,51
Tages Cygnus EU Event Driven F Reg. Shares B USD Acc. o.N. LU1559922718	4.200	4.200 0	USD	97,30	408.647,40	7,67

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CULROSS GLOBAL MACRO FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD	% am NTFV ¹⁾
Derivate						32.187,35	0,60
Devisen-Derivate						32.187,35	0,60
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
Kauf GBP 1.000.000,00	Verkauf USD 1.329.888,00		Fällig: 23. Februar 2018			25.021,00	0,46
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf GBP 525.000,00	Verkauf USD 698.191,20		Fällig: 23. Februar 2018			13.136,02	0,25
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
Verkauf EUR 391.000,00	Kauf USD 464.923,63		Fällig: 23. Februar 2018			-5.969,67	-0,11
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CULROSS GLOBAL MACRO FUND

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung **in %**

Luxemburg	77,61
Irland	13,07
	90,68

Branchengewichtung **in %**

Investmentfonds	90,68
	90,68

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - CULROSS GLOBAL MACRO FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Zinsen aus Bankguthaben	1.409,26	1.173,60
Erträge insgesamt	1.409,26	1.173,60
Verwaltungsvergütung	-31.543,69	-26.268,89
Investmentmanagervergütung	-245,14	-204,15
Verwahrstellenvergütung	-8.044,02	-6.698,88
Taxe d'abonnement	-392,18	-326,60
Prüfungskosten	-12.352,16	-10.286,61
Druck- und Veröffentlichungskosten	-15.640,58	-13.025,13
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-31,08	-25,88
Abschreibungen auf Gründungskosten	-1.782,28	-1.484,24
Register- und Transferstellengebühr	-1.205,98	-1.004,31
Sonstige Aufwendungen	-5.241,48	-4.364,99
Aufwendungen insgesamt	-76.478,59	-63.689,69
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-75.069,33	-62.516,09
Realisierte Gewinne	52.655,59	43.850,42
Realisierte Verluste	-29.045,44	-24.188,40
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-51.459,18	-42.854,07
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	121.111,28	100.858,81
Ergebnis des Geschäftsjahres	69.652,10	58.004,74
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	4.593,95	3.825,74
Ongoing Charges in %		
Anteilklasse USD I		3,32
Anteilklasse GBP R		3,85
Anteilklasse GBP I		3,32
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Kosten auf Ebene von Zielfonds) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.		
Portfolio Turnover Rate in %		-10,51
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.		

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandwert: USD 3.679.104,73)	3.684.123,92	3.068.057,35	23,15
Bankguthaben	4.741.867,07	3.948.922,57	29,80
Zinsforderungen aus Kontokorrent	1.504,10	1.252,58	0,01
Forderungen aus Initial Margin	8.558.871,50	7.127.639,89	53,79
Forderungen aus Collateral	41.225,30	34.331,52	0,26
Forderungen aus Futures	32.175,00	26.794,63	0,20
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	9.297,82	7.743,02	0,06
Forderungen aus Variation Margin	5.725,00	4.767,65	0,04
Sonstige Vermögenswerte	26.437,94	22.016,93	0,17
Gesamtvermögen	17.101.227,65	14.241.526,16	107,48
Bankverbindlichkeiten	-668.447,95	-556.668,75	-4,20
Marktwert aus Optionen	-470.715,00	-392.001,10	-2,96
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-5.725,00	-4.767,65	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	-45.373,84	-37.786,34	-0,29
Gesamtverbindlichkeiten	-1.190.261,79	-991.223,83	-7,48
Nettoteilfondsvermögen	15.910.965,86	13.250.302,33	100,00
Anteilkasse USD I			
Nettoteilfondsvermögen	USD	14.006.345,91	
Anteile im Umlauf	Stück	141.025,736	
Inventarwert pro Anteil	USD	99,32	
Anteilkasse EUR I ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	690.320,62	
Anteile im Umlauf	Stück	5.875,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	117,50	
	EUR	97,85	
Anteilkasse CHF I ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.214.299,33	
Anteile im Umlauf	Stück	12.025,835	
Inventarwert pro Anteil	USD	100,97	
	CHF	98,40	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Mittelzuflüsse	19.045.644,17	15.860.793,46
Mittelrückflüsse	-2.981.854,36	-2.483.222,71
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	59.174,18	49.278,96
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-211.998,13	-176.547,38
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	15.910.965,86	13.250.302,33

	Stück Anteilklasse USD I	Stück Anteilklasse EUR I	Stück Anteilklasse CHF I
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	171.096,908	5.875,000	12.025,835
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-30.071,172	0,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	141.025,736	5.875,000	12.025,835

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	15.910.965,86
Anteilklasse USD I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	14.006.345,91
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	141.025,736
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	99,32
Anteilklasse EUR I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	690.320,62
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	5.875,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	117,50
	EUR	-	-	97,85
Anteilklasse CHF I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	1.214.299,33
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	12.025,835
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	100,97
	CHF	-	-	98,40

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					3.684.123,92	23,15
Börsennotierte Wertpapiere					3.684.123,92	23,15
Verzinsliche Wertpapiere						
0% US Treasury Zero-Bond 2017/26.04.2018 US912796LX51	3.700.000	4.700.000 -1.000.000	USD	99,57	3.684.123,92	23,15

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Derivate						-467.842,18	-2,94
Aktienindex-Derivate						-477.140,00	-3,00
Aktienindex-Terminkontrakte³⁾							
S&P500 EMINI FUT MAR18	CME	-66		USD		-5.725,00	-0,04
Optionsrechte							
Optionsrechte auf Aktienindizes⁴⁾							
Call S+P 500 Index 2670 16.03.2018	NAF	-6.500		USD	49,25	-320.125,00	-2,01
Put S+P 500 Index 1975 16.03.2018	NAF	11.000		USD	1,25	13.750,00	0,09
Put S+P 500 Index 2025 16.03.2018	CME	10.000		USD	1,60	16.000,00	0,10
Put S+P 500 Index 2100 15.06.2018	NAF	19.900		USD	10,40	206.960,00	1,30
Put S+P 500 Index 2100 16.03.2018	NAF	9.200		USD	4,50	20.000,00	0,13
Put S+P 500 Index 2225 21.09.2018	NAF	11.000		USD	30,85	339.350,00	2,13
Put S+P 500 Index 2250 15.06.2018	NAF	8.500		USD	35,00	148.750,00	0,93
Put S+P 500 Index 2400 16.03.2018	NAF	-4.500		USD	9,00	-40.500,00	-0,25
Put S+P 500 Index 2425 21.12.2018	NAF	14.500		USD	73,05	1.059.225,00	6,67
Put S+P 500 Index 2450 16.03.2018	NAF	-4.100		USD	11,60	-47.560,00	-0,30
Put S+P 500 Index 2500 15.06.2018	NAF	-9.200		USD	41,45	-381.340,00	-2,40
Put S+P 500 Index 2600 15.06.2018	NAF	-4.000		USD	59,95	-239.800,00	-1,51
Put S+P 500 Index 2650 16.03.2018	NAF	-27.000		USD	37,45	-1.011.150,00	-6,36
Put S+P 500 Index 2650 21.09.2018	NAF	-5.000		USD	103,35	-516.750,00	-3,25
Put S+P 500 Index 2670 16.03.2018	NAF	6.500		USD	43,35	281.775,00	1,77
Devisen-Derivate						9.297,82	0,06
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
Kauf EUR 580.000,00	Verkauf USD 684.819,34		Fällig: 12. Januar 2018			12.111,25	0,08
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Futures und Futurestyle Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

³⁾ Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt USD -8.830.800,00.

⁴⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen aus offenen Short-Positionen (Optionen), bewertet mit dem Basiswert, beträgt USD -156.400.000,00.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devise	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD	% am NTFV ¹⁾
Kauf CHF 1.200.000,00	Verkauf USD 1.235.247,80		Fällig: 12. Januar 2018			-2.813,43	-0,02
Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung **in %**

Vereinigte Staaten von Amerika	23,15
	23,15

Branchengewichtung **in %**

Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	23,15
	23,15

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Zinsen aus Bankguthaben	32.196,29	26.812,36
Zinsen aus Wertpapieren	14.904,22	12.411,91
Sonstige Erträge	628,07	523,04
Erträge insgesamt	47.728,58	39.747,31
Verwaltungsvergütung	-25.475,36	-21.215,32
Investmentmanagervergütung	-123.887,12	-103.170,47
Verwahrstellenvergütung	-6.129,51	-5.104,52
Vertriebsstellenvergütung	-389,76	-324,58
Taxe d'abonnement	-4.870,82	-4.056,31
Prüfungskosten	-12.368,28	-10.300,03
Druck- und Veröffentlichungskosten	-13.093,87	-10.904,29
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-634,72	-528,58
Abschreibungen auf Gründungskosten	-2.287,09	-1.904,64
Register- und Transferstellengebühr	-1.207,63	-1.005,69
Sonstige Aufwendungen	-21.481,65	-17.889,45
Aufwendungen insgesamt	-211.825,81	-176.403,87
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.777,26	1.480,06
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-162.319,97	-135.176,50
Realisierte Gewinne	7.506.634,07	6.251.359,71
Realisierte Verluste	-7.626.454,24	-6.351.143,31
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-60.951,44	-50.759,02
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-343.091,58	-285.719,12
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	131.093,45	109.171,74
Ergebnis des Geschäftsjahres	-211.998,13	-176.547,38

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - PARIS CAPITAL RELATIVE VALUE FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	54.656,40	45.516,65
Ongoing Charges in %		
Anteilklasse USD I		2,16
Anteilklasse EUR I		2,20
Anteilklasse CHF I		2,16
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.		
Portfolio Turnover Rate in %		-58,96
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.		

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: USD 9.000.132,09)	9.157.076,53	7.625.811,88	85,48
Bankguthaben	1.229.505,57	1.023.905,19	11,48
Zinsforderungen aus Kontokorrent	1.112,15	926,17	0,01
Zinsforderungen aus Wertpapieren	18.631,11	15.515,58	0,17
Dividendenforderungen	7.886,09	6.567,36	0,07
Forderungen aus Collateral	399.216,61	332.458,81	3,73
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.202.670,78	1.001.557,77	11,23
Sonstige Vermögenswerte	26.858,03	22.366,78	0,25
Gesamtvermögen	12.042.956,87	10.029.109,54	112,42
Bankverbindlichkeiten	-10.326,65	-8.599,81	-0,10
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-1.208.883,73	-1.006.731,77	-11,29
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-66.165,30	-55.101,01	-0,62
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-16.291,84	-13.567,49	-0,15
Sonstige Verbindlichkeiten	-28.990,82	-24.142,92	-0,27
Gesamtverbindlichkeiten	-1.330.658,34	-1.108.142,99	-12,42
Nettoteilfondsvermögen	10.712.298,53	8.920.966,55	100,00
Anteilkasse CHF R ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	716.464,28	
Anteile im Umlauf	Stück	7.150,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	100,20	
	CHF	97,65	
Anteilkasse USD I			
Nettoteilfondsvermögen	USD	3.819.681,26	
Anteile im Umlauf	Stück	37.815,326	
Inventarwert pro Anteil	USD	101,01	
Anteilkasse CHF I ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	6.176.152,99	
Anteile im Umlauf	Stück	60.610,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	101,90	
	CHF	99,30	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Mittelzuflüsse	11.361.012,85	9.461.201,56
Mittelrückflüsse	-742.855,17	-618.633,44
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	175.986,90	146.558,02
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-81.846,05	-68.159,59
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	10.712.298,53	8.920.966,55

	Stück Anteilklasse CHF R	Stück Anteilklasse USD I	Stück Anteilklasse CHF I
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.150,000	42.189,266	63.560,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000	-4.373,940	-2.950,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	7.150,000	37.815,326	60.610,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	10.712.298,53
Anteilklasse CHF R				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	716.464,28
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	7.150,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	100,20
	CHF	-	-	97,65
Anteilklasse USD I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	3.819.681,26
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	37.815,326
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	101,01
Anteilklasse CHF I				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	6.176.152,99
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	60.610,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	101,90
	CHF	-	-	99,30

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					9.157.076,53	85,48
Börsennotierte Wertpapiere					8.154.498,40	76,12
Aktien						
National Grid PLC GB00BDR05C01	34.130	105.243 -71.113	GBP	8,75	404.038,63	3,77
Prudential PLC GB0007099541	15.845	46.540 -30.695	GBP	19,06	408.441,75	3,82
Rio Tinto PLC GB0007188757	7.880	23.925 -16.045	GBP	39,42	420.215,20	3,93
Vodafone Group PLC GB00BH4HKS39	127.540	319.320 -191.780	GBP	2,35	405.455,50	3,78
Amgen Inc. US0311621009	2.245	4.665 -2.420	USD	173,90	390.405,50	3,64
Archer Daniels Midland Company US0394831020	9.900	18.155 -8.255	USD	40,08	396.792,00	3,70
AT & T Inc. US00206R1023	10.100	26.285 -16.185	USD	38,88	392.688,00	3,67
Barrick Gold Corp. CA0679011084	27.365	83.780 -56.415	USD	14,47	395.971,55	3,70
Celgene Corp. US1510201049	3.645	7.805 -4.160	USD	104,36	380.392,20	3,55
Colgate-Palmolive Co. US1941621039	5.295	17.905 -12.610	USD	75,45	399.507,75	3,73
Eli Lilly and Company US5324571083	4.605	9.510 -4.905	USD	84,46	388.938,30	3,63
NIKE Inc. US6541061031	6.275	12.605 -6.330	USD	62,55	392.501,25	3,66
The Priceline Group Inc. US7415034039	225	535 -310	USD	1.737,74	390.991,50	3,65
The Procter & Gamble Co. US7427181091	4.315	6.285 -1.970	USD	91,88	396.462,20	3,70
The Walt Disney Co. US2546871060	3.615	6.885 -3.270	USD	107,51	388.648,65	3,63
Walgreens Boots Alliance Inc. US9314271084	5.505	9.885 -4.380	USD	72,62	399.773,10	3,73
Wells Fargo & Co. US9497461015	6.560	17.605 -11.045	USD	60,67	397.995,20	3,72
REITS						
Simon Property Group Inc. REIT US8288061091	2.410	8.665 -6.255	USD	171,74	413.893,40	3,86
Verzinsliche Wertpapiere						
0,75% US Treasury 2016/31.07.2018 US912828S687	500.000	1.450.000 -950.000	USD	99,52	497.597,66	4,64
2,25% US Treasury 2017/15.02.2027 US912828V988	500.000	980.000 -480.000	USD	98,76	493.789,06	4,61

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					1.002.578,13	9,36
Verzinsliche Wertpapiere						
3,5% US Treasury 2008/15.02.2018 US912828HR40	1.000.000	1.450.000 -450.000	USD	100,26	1.002.578,13	9,36

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD	% am NTFV ¹⁾
Derivate						-16.291,84	-0,15
Devisen-Derivate						-16.291,84	-0,15
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
Kauf CHF 3.440.000,00	Verkauf USD 3.525.131,94		Fällig: 26. Januar 2018			10.976,07	0,10
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 310.000,00	Verkauf USD 365.155,20		Fällig: 26. Januar 2018			7.615,96	0,07
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 309.000,00	Verkauf USD 365.265,19		Fällig: 26. Januar 2018			6.304,91	0,06
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 221.000,00	Verkauf USD 259.546,82		Fällig: 26. Januar 2018			6.202,07	0,06
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf CHF 575.000,00	Verkauf USD 585.360,89		Fällig: 26. Januar 2018			5.699,36	0,05
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf GBP 267.000,00	Verkauf USD 356.327,25		Fällig: 26. Januar 2018			5.129,84	0,05
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf GBP 186.000,00	Verkauf USD 247.004,47		Fällig: 26. Januar 2018			4.795,73	0,04
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf CHF 188.000,00	Verkauf USD 188.963,71		Fällig: 26. Januar 2018			4.284,58	0,04
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 201.000,00	Verkauf USD 238.112,04		Fällig: 26. Januar 2018			3.589,47	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 312.000,00	Verkauf USD 371.707,13		Fällig: 26. Januar 2018			3.473,69	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 664.000,00	Verkauf USD 795.146,64		Fällig: 26. Januar 2018			3.319,65	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 281.000,00	Verkauf USD 334.586,70		Fällig: 26. Januar 2018			3.316,32	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 206.000,00	Verkauf USD 244.753,13		Fällig: 26. Januar 2018			2.961,66	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 210.000,00	Verkauf USD 249.621,33		Fällig: 26. Januar 2018			2.903,59	0,03
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD	% am NTFV ¹⁾
Kauf GBP 278.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Verkauf USD 374.432,36		Fällig: 26. Januar 2018			1.920,04	0,02
Kauf CHF 134.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Verkauf USD 136.504,86		Fällig: 26. Januar 2018			1.237,98	0,01
Kauf GBP 292.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Verkauf USD 395.755,48		Fällig: 26. Januar 2018			-447,31	0,00
Kauf CHF 2.458.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Verkauf USD 2.529.137,04		Fällig: 26. Januar 2018			-2.453,00	-0,02

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen

Verkauf GBP 21.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 28.116,90		Fällig: 26. Januar 2018			-312,41	0,00
Verkauf EUR 421.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 504.315,90		Fällig: 26. Januar 2018			-1.940,77	-0,02
Verkauf GBP 186.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 247.923,86		Fällig: 26. Januar 2018			-3.877,37	-0,04
Verkauf GBP 297.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 397.963,67		Fällig: 26. Januar 2018			-4.108,37	-0,04
Verkauf GBP 580.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 781.000,16		Fällig: 26. Januar 2018			-4.195,30	-0,04
Verkauf GBP 177.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 234.897,41		Fällig: 26. Januar 2018			-4.718,74	-0,04
Verkauf EUR 309.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 366.480,49		Fällig: 26. Januar 2018			-5.090,97	-0,05
Verkauf GBP 182.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 240.508,09		Fällig: 26. Januar 2018			-5.875,74	-0,05
Verkauf GBP 393.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 525.951,90		Fällig: 26. Januar 2018			-6.082,10	-0,06
Verkauf EUR 314.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 371.367,80		Fällig: 26. Januar 2018			-6.214,99	-0,06
Verkauf EUR 213.000,00 Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.	Kauf USD 249.180,39		Fällig: 26. Januar 2018			-6.947,54	-0,06

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD	% am NTFV ¹⁾
Verkauf GBP 359.000,00 <i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>			Kauf USD 478.807,28 Fällig: 26. Januar 2018			-7.196,49	-0,07
Verkauf EUR 214.000,00 <i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>			Kauf USD 249.883,73 Fällig: 26. Januar 2018			-7.446,17	-0,07
Verkauf EUR 631.000,00 <i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>			Kauf USD 747.536,87 Fällig: 26. Januar 2018			-11.237,57	-0,10
Verkauf EUR 612.000,00 <i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>			Kauf USD 724.048,02 Fällig: 26. Januar 2018			-11.877,92	-0,11

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Vereinigte Staaten von Amerika	66,48
Großbritannien	15,30
Kanada	3,70
	85,48

Branchengewichtung in %

Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	18,61
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	7,63
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	7,54
Telekommunikation - diversifiziert	7,45
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	7,43
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	7,18
Grundstücks- und Wohnungsunternehmen	3,86
Stromversorgung	3,77
Groß- und Einzelhandel	3,73
Sonstige	18,28
	85,48

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Zinsen aus Bankguthaben	2.490,83	2.074,31
Zinsen aus Wertpapieren	5.591,18	4.656,21
Dividenden (netto)	91.047,48	75.822,34
Erträge insgesamt	99.129,49	82.552,86
Verwaltungsvergütung	-32.675,58	-27.211,50
Investmentmanagervergütung	-29.038,79	-24.182,87
Verwahrstellenvergütung	-8.386,85	-6.984,38
Taxe d'abonnement	-1.915,79	-1.595,43
Prüfungskosten	-12.352,47	-10.286,87
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.166,43	-10.131,94
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-23,77	-19,80
Abschreibungen auf Gründungskosten	-2.102,08	-1.750,57
Register- und Transferstellengebühr	-1.206,70	-1.004,91
Sonstige Aufwendungen	-5.429,15	-4.521,28
Aufwendungen insgesamt	-105.297,61	-87.689,53
Ordentlicher Ertragsausgleich	5.278,34	4.395,69
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-889,78	-740,99
Realisierte Gewinne	734.642,98	611.794,51
Realisierte Verluste	-774.986,61	-645.391,80
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-181.265,24	-150.953,70
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-222.498,65	-185.291,98
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	140.652,60	117.132,39
Ergebnis des Geschäftsjahres	-81.846,05	-68.159,59

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - SMAG GLOBAL EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	81.612,55	67.965,14
Ongoing Charges in %		
Anteilklasse CHF R		4,10
Anteilklasse USD I		2,33
Anteilklasse CHF I		2,30
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.		
Portfolio Turnover Rate in %		1.159,64
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.		

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: USD 18.630.128,11)	18.713.298,17	15.584.023,02	94,22
Bankguthaben	364.164,95	303.268,56	1,83
Festgelder	700.000,00	582.944,60	3,52
Zinsforderungen aus Kontokorrent	8.269,46	6.886,62	0,04
Zinsforderungen aus Festgeldern	28,78	23,97	0,00
Forderungen aus Collateral	78.784,28	65.609,82	0,40
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	18.437,06	15.353,98	0,09
Sonstige Vermögenswerte	20.977,94	17.469,97	0,11
Gesamtvermögen	19.903.960,64	16.575.580,53	100,21
Sonstige Verbindlichkeiten	-42.023,12	-34.995,93	-0,21
Gesamtverbindlichkeiten	-42.023,12	-34.995,93	-0,21
Nettoteilfondsvermögen	19.861.937,52	16.540.584,60	100,00
Anteilkategorie A EUR ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.304.449,02	
Anteile im Umlauf	Stück	11.000,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	118,59	
	EUR	98,76	
Anteilkategorie A USD			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.559.834,92	
Anteile im Umlauf	Stück	15.670,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	99,54	
Anteilkategorie I CHF ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	1.360.026,41	
Anteile im Umlauf	Stück	13.350,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	101,87	
	CHF	99,27	
Anteilkategorie I EUR ²⁾			
Nettoteilfondsvermögen	USD	360.373,06	
Anteile im Umlauf	Stück	3.023,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	119,21	
	EUR	99,28	
Anteilkategorie I USD			
Nettoteilfondsvermögen	USD	14.778.016,33	
Anteile im Umlauf	Stück	148.231,000	
Inventarwert pro Anteil	USD	99,70	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2017 (Fortsetzung)

Anteilkategorie Z CHF¹⁾

Nettoteilfondsvermögen	USD	249.317,95
Anteile im Umlauf	Stück	2.450,000
Inventarwert pro Anteil	USD	101,76
	CHF	99,16

Anteilkategorie Z USD

Nettoteilfondsvermögen	USD	249.919,83
Anteile im Umlauf	Stück	2.500,000
Inventarwert pro Anteil	USD	99,97

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Mittelzuflüsse	19.906.988,20	16.578.101,82
Mittelrückflüsse	0,00	0,00
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	4.475,70	3.727,26
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-49.526,38	-41.244,48
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	19.861.937,52	16.540.584,60

	Stück Anteilklasse A EUR	Stück Anteilklasse A USD	Stück Anteilklasse I CHF
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	11.000,000	15.670,000	13.350,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000	0,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	11.000,000	15.670,000	13.350,000

	Stück Anteilklasse I EUR	Stück Anteilklasse I USD	Stück Anteilklasse Z CHF
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000	0,000	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.023,000	148.231,000	2.450,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000	0,000	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	3.023,000	148.231,000	2.450,000

	Stück Anteilklasse Z USD
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	0,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.500,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	2.500,000

¹⁾ Die zur Währungsrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	19.861.937,52
Anteilklasse A EUR				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	1.304.449,02
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	11.000,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	118,59
	EUR	-	-	98,76
Anteilklasse A USD				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	1.559.834,92
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	15.670,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	99,54
Anteilklasse I CHF				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	1.360.026,41
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	13.350,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	101,87
	CHF	-	-	99,27
Anteilklasse I EUR				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	360.373,06
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	3.023,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	119,21
	EUR	-	-	99,28
Anteilklasse I USD				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	14.778.016,33
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	148.231,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	99,70
Anteilklasse Z CHF				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	249.317,95
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	2.450,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	101,76
	CHF	-	-	99,16

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Anteilklasse Z USD				
Nettoteilfondsvermögen	USD	-	-	249.919,83
Anteile im Umlauf	Stück	-	-	2.500,000
Inventarwert pro Anteil	USD	-	-	99,97

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					18.713.298,17	94,22
Investmentfondsanteile					18.713.298,17	94,22
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Exane Fds 1-Exane Integrale Fd Actions Nom. A Cap. EUR o.N. LU1530925087	47	47 0	EUR	9.923,25	560.044,41	2,82
Helium Fd-Helium Selection Actions- Nom. A Cap. EUR o.N. LU1112771255	754	754 0	EUR	1.234,05	1.117.314,63	5,63
AGIF-Allianz Structured Return Inhaber-Anteile PT (USD) o.N. LU1548496295	1.079	1.079 0	USD	1.034,18	1.115.880,22	5,62
Alpha UCITS-Amber Equity Fund Namens-Ant. A USD Acc. o.N. LU0968832427	770	770 0	USD	1.198,03	922.483,10	4,64
BlackRock St.-Bl.Am.D.Eq.Ab.R. Act.Nom. I2 Acc. USD.o.N. LU1653088168	10.650	10.650 0	USD	101,59	1.081.933,50	5,45
Candr.Bds - Cred.Opportunities Inhaber-Anteile I-H Hdg. o.N. LU1375972335	575	575 0	USD	1.595,72	917.539,00	4,62
FdLog.Alt.-MS IPM Syst.M.UC.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N. IE00BX907552	815	815 0	USD	1.073,81	875.153,76	4,41
FundL.A.-MS Quant.Man.Fut.U.Fd Registered Acc.Shs I USD o.N. IE00BX906927	510	510 0	USD	1.068,89	545.133,90	2,74
FundL.Alter.-Mkt Neut.Cre.U.Fd Registered Shares I USD o.N. IE00BYZB0L64	1.010	1.010 0	USD	1.029,12	1.039.411,20	5,23
LFIS Vision UCITS-Premia Opp. Actions Nom.I USD o.N. LU0944155273	744	744 0	USD	1.188,34	884.278,26	4,45
M.W.U.Fds-MW TOPS UCITS Fund Reg. Acc. Sh. A USD o.N. IE00B41LP825	5.105	5.105 0	USD	186,68	953.001,40	4,80
Marshall Wa.UCITS-MW Liq.AL.Fd Reg. Shares B USD Acc. o.N. IE00BYW7BF88	8.525	8.525 0	USD	107,78	918.811,71	4,63
Melchior Selec.Tr-Velox Fund Actions Nom. I2 USD o.N. LU1358059639	8.130	8.130 0	USD	111,24	904.396,81	4,55
Memnon EMN SHS LU1536788984	7.750	7.750 0	USD	118,90	921.475,00	4,64
MLIS-Ramius Merger Arb. UCITS Reg.Shares D Acc. USD o.N. LU1438659085	10.190	10.190 0	USD	107,02	1.090.533,80	5,49
Pareturn - Gladwyne Abs.Credit Namens-Ant.R1 USD Hgd Cap.o.N. LU1668051045	5.900	5.900 0	USD	150,44	887.596,00	4,47
RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Eur.Equ. Inhaber-Anteile ID USD o.N. LU0705071966	7.080	7.080 0	USD	156,40	1.107.312,00	5,58
Rubr.Gbl U.Fds-R.Gbl.Cred.U.Fd Registered Shares I USD o.N. IE00BD87SX27	86.150	86.150 0	USD	10,68	920.219,84	4,63

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV ¹⁾
Russ.Inv.-Ac. Gbl Mngd Vol.Eq. Reg. Shares A USD Acc. o.N. IE00B4T3NP37	62.350	62.350 0	USD	19,16	1.194.626,00	6,01
Schroder GAIA-Sirios US Equity Regist. Acc.Shs C USD o.N. LU0885728070	5.351	5.351 0	USD	141,31	756.153,63	3,81

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 31. DEZEMBER 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in USD	% am NTFV ¹⁾
Derivate						18.437,06	0,09
Devisen-Derivate						18.437,06	0,09
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
Kauf EUR 1.087.000,00			Fällig: 9. März 2018			16.519,74	0,09
Verkauf USD 1.293.815,88							
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf CHF 1.330.000,00			Fällig: 9. März 2018			15.561,03	0,08
Verkauf USD 1.355.653,02							
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf EUR 302.000,00			Fällig: 9. März 2018			4.589,65	0,02
Verkauf USD 359.459,43							
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Kauf CHF 244.000,00			Fällig: 9. März 2018			2.854,81	0,01
Verkauf USD 248.706,27							
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
Verkauf EUR 624.000,00			Fällig: 9. März 2018			-9.590,27	-0,05
Kauf USD 742.616,78							
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							
Verkauf EUR 777.000,00			Fällig: 9. März 2018			-11.497,90	-0,06
Kauf USD 925.145,93							
<i>Kontrahent: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.</i>							

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Luxemburg	61,77
Irland	32,45
	94,22

Branchengewichtung in %

Investmentfonds	94,22
	94,22

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Zinsen aus Bankguthaben	9.112,47	7.588,66
Zinsen aus Tagesgeldern	28,78	23,97
Erträge insgesamt	9.141,25	7.612,63
Verwaltungsvergütung	-14.791,34	-12.317,90
Investmentmanagervergütung	-59.422,96	-49.486,13
Verwahrstellenvergütung	-3.144,18	-2.618,40
Taxe d'abonnement	-2.691,95	-2.241,80
Prüfungskosten	-12.429,48	-10.351,00
Druck- und Veröffentlichungskosten	-18.500,43	-15.406,75
Abschreibungen auf Gründungskosten	-904,79	-753,49
Register- und Transferstellengebühr	-1.213,21	-1.010,33
Sonstige Aufwendungen	-142,33	-118,53
Aufwendungen insgesamt	-113.240,67	-94.304,34
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.370,57	-4.472,49
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-109.469,99	-91.164,20
Realisierte Gewinne	14.156,60	11.789,31
Realisierte Verluste	-56.714,98	-47.230,99
Außerordentlicher Ertragsausgleich	894,87	745,23
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-151.133,50	-125.860,65
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	101.607,12	84.616,17
Ergebnis des Geschäftsjahres	-49.526,38	-41.244,48

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt. Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II") - GENESIS LIQUID ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JANUAR 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2017

	USD	EUR ¹⁾
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	19.005,43	15.827,30
Ongoing Charges in %		
Anteilklasse A EUR		3,83
Anteilklasse A USD		3,81
Anteilklasse I CHF		3,30
Anteilklasse I EUR		3,32
Anteilklasse I USD		3,11
Anteilklasse Z CHF		2,07
Anteilklasse Z USD		2,09
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Kosten auf Ebene von Zielfonds) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.		
Portfolio Turnover Rate in %		-7,00
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.		

¹⁾ Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 6 dargestellt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2017

1. Allgemeine Informationen

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.

Der Fonds wird von der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet.

Zum Bilanzstichtag besteht der 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") - Padma India Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund

Wichtige Ereignisse im Berichtszeitraum

Auflage von Teilfonds:

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund am 26. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund am 28. Juni 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund am 18. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund am 31. Oktober 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund am 22. September 2017

Auflage von Anteilklassen:

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund Anteilklasse R EUR am 13. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund Anteilklasse I EUR am 13. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund Anteilklasse R am 31. Oktober 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund Anteilklasse I am 31. Oktober 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund Anteilklasse USD I am 26. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund Anteilklasse GBP R am 26. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund Anteilklasse GBP I am 26. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund Anteilklasse USD I am 28. Juni 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund Anteilklasse EUR I am 28. Juni 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund Anteilklasse CHF I am 28. Juni 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund Anteilklasse CHF R am 18. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund Anteilklasse USD I am 18. April 2017
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund Anteilklasse CHF I am 18. April 2017

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Auflage von Anteilklassen (Fortsetzung):

- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse A EUR am 22. September 2017
- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse A USD am 22. September 2017
- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse I CHF am 22. September 2017
- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse I EUR am 22. September 2017
- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse I USD am 22. September 2017
- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse Z CHF am 22. September 2017
- PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund Anteilklasse Z USD am 22. September 2017

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

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.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

Wertpapiieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

- Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- Sofern Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, wird für die Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtlich mögliche Verkaufswert zugrunde gelegt.
- Die Bewertung von Vermögenswerten, für die ein liquider Markt nicht vorhanden ist, erfolgt mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen. Hierbei kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass ein tatsächlicher zu realisierender Verkaufspreis der Vermögenswerte zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert führen kann.
- Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Gattungen, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.
- Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

- Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Portfolios zum letztverfügbaren Börsenkurs ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.
- Der Liquidationswert von Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten 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. Der Liquidationswert von Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

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 der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Die Erträge, z.B. Dividenden, werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge und Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen der jeweiligen Teilfonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zum Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Nettoteilfondsvermögen

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Derivate

Die börsennotierten Index-Futures und Indexoptionen wurden mit den zuletzt verfügbaren Abwicklungspreisen bewertet.

Die Bewertung der Devisentermingeschäfte basiert auf den vereinbarten Devisenterminkursen, die sich aus dem Devisen-Fixing-Kurs der betreffenden Währung sowie der verschiedenen Zinssätze, bezogen auf die Restlaufzeit des Devisentermingeschäfts, ableiten.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 11.062.343,16 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	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") - Padma India Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund
AUD-Guthaben	16.903,56	32,54	0,00	0,00
CAD-Guthaben	28.743,68	66.684,15	0,00	0,00
CHF-Guthaben	98.096,59	23.785,40	1.475,27	0,00
DKK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR-Guthaben	256.597,64	0,00	3.065,34	7.954,92
GBP-Guthaben	550,49	5.653,75	0,00	39.404,73
HKD-Guthaben	856.688,07	5.176,00	0,00	0,00
INR-Guthaben	0,00	0,00	487.456,71	0,00
JPY-Guthaben	9.297,21	3.632,90	0,00	0,00
SEK-Guthaben	0,00	12.301,80	0,00	0,00
USD-Guthaben	15.466,30	352.328,99	878.697,51	449.487,73
Gesamt (Angaben in EUR)	1.282.343,54	469.595,53	1.370.694,83	496.847,38

	PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund
AUD-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
CAD-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
CHF-Guthaben	0,00	0,00	1.592,25	0,00
DKK-Guthaben	128.324,99	0,00	0,00	0,00
EUR-Guthaben	784.344,31	0,00	933,23	0,00
GBP-Guthaben	101.769,63	0,00	0,00	0,00
HKD-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
INR-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
JPY-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
SEK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
USD-Guthaben	0,00	795.655,55	354.145,60	3.948.922,57
Gesamt (Angaben in EUR)	1.014.438,93	795.655,55	356.671,08	3.948.922,57

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

	PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	Gesamt
AUD-Guthaben	0,00	0,00	16.936,10
CAD-Guthaben	0,00	0,00	95.427,83
CHF-Guthaben	0,00	111,77	125.061,28
DKK-Guthaben	0,00	0,00	128.324,99
EUR-Guthaben	200,18	2.389,24	1.055.484,86
GBP-Guthaben	3.635,57	0,00	151.014,17
HKD-Guthaben	0,00	0,00	861.864,07
INR-Guthaben	0,00	0,00	487.456,71
JPY-Guthaben	0,00	0,00	12.930,11
SEK-Guthaben	0,00	0,00	12.301,80
USD-Guthaben	1.020.069,44	300.767,55	8.115.541,24
Gesamt (Angaben in EUR)	1.023.905,19	303.268,56	11.062.343,16

Zinsforderungen aus Kontokorrent

Die Zinsforderungen resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Zinsforderungen aus Festgeldern

Die Zinsforderungen resultieren aus aufgelaufenen Festgeldzinsen.

Zinsforderungen aus Wertpapieren

Die Zinsansprüche betreffen Stückzinsen auf verzinsliche Wertpapiere.

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

Forderungen aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten und Optionen zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

Forderungen aus Collateral

Die Collateral aus Devisentermingeschäften dienen der Sicherheitszahlung für Forwardgeschäfte und werden bei der M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A. gehalten.

Forderungen aus Wertpapierverkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen verkaufter Wertpapiere.

Forderungen aus Anteilzeichnungen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen ausgegebener Anteile.

Unrealisiertes Ergebnis aus Futures

Als unrealisiertes Ergebnis aus Futures wird das saldierte Ergebnis aus der laufenden Bewertung ausgewiesen.

Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften

Die Bewertung der Devisentermingeschäfte basiert auf den vereinbarten Devisenterminkursen, die sich aus dem Devisen-Fixing-Kurs der betreffenden Währung sowie der verschiedenen Zinssätze bezogen auf die Restlaufzeit des Devisentermingeschäfts, ableiten.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Variation Margin

Die Variation Margin deckt das Ergebnis der bewertungstäglichen Gewinn- und Verlustrechnung der offenen Futures und Optionen.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich im Wesentlichen aus aktivierten Gründungskosten sowie aus sonstigen Forderungen und vorausgezählten CSSF-Gebühren zusammen.

Bankverbindlichkeiten

Die Bankverbindlichkeiten von insgesamt EUR 848.436,77 setzen sich wie folgt zusammen:

	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") - Padma India Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund
CHF-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	853,50
DKK-Verbindlichkeiten	0,00	4.387,22	0,00	0,00
EUR-Verbindlichkeiten	0,00	170.643,88	0,00	0,00
GBP-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	0,00
NOK-Verbindlichkeiten	0,00	3.766,07	0,00	0,00
Gesamt	0,00	178.797,17	0,00	853,50
(Angaben in EUR)				

	PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund
CHF-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	3.501,56
DKK-Verbindlichkeiten	853,50	0,00	0,00	0,00
EUR-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	553.167,19
GBP-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	253,39	0,00
NOK-Verbindlichkeiten	102.410,65	0,00	0,00	0,00
Gesamt	103.264,15	0,00	253,39	556.668,75
(Angaben in EUR)				

	PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	Gesamt
CHF-Verbindlichkeiten	8.599,81	0,00	12.954,87
DKK-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	5.240,72
EUR-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	723.811,07
GBP-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	253,39
NOK-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	106.176,72
Gesamt	8.599,81	0,00	848.436,77
(Angaben in EUR)			

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen gekaufter Wertpapiere.

Verbindlichkeiten aus Anteiltrücknahmen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen zurückgegebener Anteile.

Marktwert aus Optionen

Die Optionen wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich im Wesentlichen aus der Investmentmanager-/Verwaltungsvergütung sowie den Prüfungs-/ Reportingkosten und der Performance-Fee zusammen.

4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zinsen aus Bankguthaben

Die Zinserträge resultieren aus den laufenden Bankguthaben, einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Zinsen aus Tagesgeldern

Die Zinserträge resultieren aus den Tagesgeldkonten, einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Zinsen aus Wertpapieren

Die Zinserträge resultieren aus den gehaltenen Wertpapieren.

Dividenden (netto)

Die Dividendenerträge enthalten die vereinnahmten Dividenden, welche bereits am Ex-Tag erfasst werden. Von den Bruttoerträgen wurden die vom Ursprungsland einbehaltenen Quellensteuern abgezogen.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus den jeweiligen Nettoteilfondsvermögen ein jährliches Entgelt von bis zu 0,30 % zu erhalten, das auf der Grundlage des an jedem Bewertungstag errechneten Anteilwertes monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettofondsvermögen der verschiedenen Teilfonds während des betreffenden Monats ausbezahlt ist. Dieses jährliche Entgelt beträgt mindestens EUR 40.000,00 p.a. für die Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund und PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund, EUR 45.000,00 p.a. für die Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources, PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund und PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund sowie USD 47.500,00 p.a. für die Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund und PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund.

Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft für das Risikomanagement eine jährliche Gebühr nach Maßgabe des Verkaufsprospektes.

Investmentmanagervergütung

Der Investmentmanager erhält seine Vergütung aus dem Nettoteilfondsvermögen gem. nachfolgender Tabelle. Die Subfondsmanager erhalten ihre Vergütung aus der Investmentmanagervergütung.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Teilfondsname	Anteilkategorie	Gebühr
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund	EUR A	bis zu 1,7% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Global Infrastructure Network Fund	CHF B-I	bis zu 1,2% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources Fund	B	bis zu 1,5% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources Fund	D	bis zu 0,9% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund	R	bis zu 1,6% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund	I	bis zu 1,2% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund	R EUR	bis zu 1,5 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund	R USD	bis zu 1,5 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	A	bis zu 1,6 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	P	bis zu 1,1 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	S	bis zu 0,85 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund	R	bis zu 1,7% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund	I	bis zu 1,5% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund	R	bis zu 0,9% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund	I	bis zu 0,65% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund	I (USD/EUR/CHF)	bis zu 1,5% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund	CHF R	bis zu 1,5% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund	I	bis zu 1,0% p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	A	bis zu 2,5 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	I	bis zu 2,0 % p.a.
PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	Z	bis zu 0,5 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält aus dem jeweiligen Nettoteilfondsvermögen:

- ein jährliches Entgelt für die Tätigkeit als Verwahrstelle in Höhe von bis zu 0,04 % (tatsächlich 0,04%), das auf der Grundlage des an jedem Bewertungstag errechneten Anteilwertes monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettofondsvermögen der verschiedenen Teilfonds während des betreffenden Monats ausbezahlt ist, dieses jährliche Entgelt beträgt mindestens EUR 10.000,00 pro Teilfonds (USD 12.500,00 für den PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund und den PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund);
- eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des Fonds;
- Kosten und Auslagen, die der Verwahrstelle aufgrund einer zulässigen und marktüblichen Beauftragung Dritter gemäß Artikel 3 Absatz 4 des Verwaltungsreglements mit der Verwahrung von Vermögenswerten der Teilfonds entstehen.

Die Verwahrstellenvergütung in den ausgewiesenen Beträgen für die Verwaltungsvergütung enthalten.

Leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee)

Die ausgewiesene Performance Fee entspricht den vertraglichen Vereinbarungen.

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. ein etwaiger Investmentmanager oder Investmentberater ist berechtigt, aus dem jeweiligen Nettoteilfondsvermögen entsprechend den Regelungen im Verkaufsprospekt eine zusätzliche Vergütung gemessen an der Wertentwicklung des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens, eine sogenannte Performance-Fee, zu erhalten.

Wird für einen Teilfonds eine leistungsabhängige Vergütung an einen Investmentmanager bzw. Investmentberater ausbezahlt, reduziert sich das leistungsabhängige Entgelt für die Verwaltungsgesellschaft um die leistungsabhängige Investmentmanagementgebühr bzw. Investmentberatergebühr, sofern diese Gebühr nicht aus dem jeweiligen Nettoteilfondsvermögen direkt an den Investmentmanager oder Investmentberater gezahlt wird.

Taxe d'Abonnement

Die Taxe d'Abonnement beträgt 0,05 % p. a. (bzw. 0,01% p.a. für das Nettoteilfondsvermögen oder eine Anteilklasse, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden) vom Nettoinventarwert des Fonds, abzüglich des Nettoinventarwertes der Investments, die der luxemburgischen Steuer unterliegen. Sie wird quartalsweise im Nachhinein gezahlt.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

Zinsaufwendungen aus Kontokorrent

Die Zinsaufwendungen aus Kontokorrent resultieren aus den laufenden Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten einschließlich der abgelenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Abschreibungen auf Gründungskosten

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren abgeschrieben. Diese Ausgaben werden den bei der Gründung aufgelegten Teilfonds belastet. Die Kosten im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds werden dem Nettofondsvermögen des jeweiligen Teilfonds zugeordnet und dort über eine Frist von höchstens drei Jahren abgeschrieben.

Register- und Transferstellengebühr

Die ausgewiesene Register- und Transferstellengebühr betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Register- und Transferstellenaufgaben.

Sonstige Aufwendungen

Die sonstigen Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

	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") - Padma India Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund
Depotgebühren	7.315,52	3.302,86	18.091,26	2.891,04
Zahlstellengebühren	3.813,18	455,79	413,22	4.648,18
BaFin-Gebühr	494,00	0,00	0,00	494,00
CSSF-Gebühr	1.198,91	1.199,47	1.058,54	1.197,03
Transaktionskosten	2.011,91	304,49	1.850,43	374,71
Periodenfremde Aufwendungen	4.000,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Kosten	34.381,99	3.307,80	31.439,55	5.978,26
Gesamt (Angaben in EUR)	53.215,51	8.570,41	52.853,00	15.583,22

	PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund
Depotgebühren	2.560,79	0,00	419,22	136,65
Zahlstellengebühren	4.651,85	139,07	1.585,69	1.585,69
BaFin-Gebühr	494,00	0,00	0,00	0,00
CSSF-Gebühr	1.195,21	0,00	0,00	0,00
Transaktionskosten	45,00	0,00	23,53	14.002,39
Periodenfremde Aufwendungen	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Kosten	4.671,32	2.083,38	2.336,55	2.164,72
Gesamt (Angaben in EUR)	13.618,17	2.222,45	4.364,99	17.889,45

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

	PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund	PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund	Gesamt
Depotgebühren	507,02	0,00	35.224,36
Zahlstellengebühren	1.585,69	0,00	18.878,37
BaFin-Gebühr	107,11	0,00	1.589,11
CSSF-Gebühr	0,00	0,00	5.849,16
Transaktionskosten	218,61	118,53	18.949,59
Periodenfremde Aufwendungen	0,00	0,00	4.000,00
Sonstige Kosten	2.102,85	0,00	88.466,42
Gesamt	4.521,28	118,53	172.957,01
(Angaben in EUR)			

Realisierte Gewinne / Verluste

Das ausgewiesene realisierte Ergebnis betrifft Kursgewinne und -verluste aus Verkäufen von Wertpapieren und Investmentfonds sowie aus Devisengeschäften und ergibt sich als Differenz aus den durchschnittlichen Anschaffungskosten und dem Veräußerungserlös.

Veränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes

Die Veränderung der nicht realisierten Wertentwicklung spiegelt die Entwicklung der Kursänderungen im Berichtszeitraum wider. Die Ermittlung der Veränderung der nicht realisierten Wertentwicklung erfolgt ebenso unter Zugrundelegung der durchschnittlichen Einstandskurse bzw. dem letztjährigen Wertansatz.

5. Ertragsverwendung

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

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Carnot Efficient Resources werden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund werden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - MRB High Yield Bond Fund werden thesauriert.

Bei den Anteilklassen A, P und S des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund handelt es sich um grundsätzlich ausschüttende Anteilklassen, jedoch wurde im Geschäftsjahr 2017 keine Ausschüttung vorgenommen, d.h. die Erträge wurden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund werden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund werden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund werden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund werden thesauriert.

Die Erträge des Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund werden thesauriert.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft hat am 23. März 2018 beschlossen, die folgende Ausschüttung für das abgelaufene Geschäftsjahr vorzunehmen:

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

Anteilklasse EUR A

Ausschüttungstermin:

Betrag pro Anteil

EUR

29. März 2018

0,7112093

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

6. Devisenmittelkurse

Der Fonds und die 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") - MRB High Yield Bond Fund und PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund bilanzieren in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Devisen		1 EUR =
Australische Dollar	AUD	1,535250
Britische Pfund	GBP	0,887650
Dänische Kronen	DKK	7,445400
Hongkong-Dollar	HKD	9,387050
Japanische Yen	JPY	135,270100
Kanadische Dollar	CAD	1,504500
Norwegische Kronen	NOK	9,821750
Schwedische Kronen	SEK	9,831500
Schweizer Franken	CHF	1,170150
US-Dollar	USD	1,200800

Die Teilfonds PPF II ("PMG Partners Funds II") - Padma India Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund, PPF II ("PMG Partners Funds II") - SMAG Global Equity Fund und PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund bilanzieren in US-Dollar (USD). Alle auf eine andere Währung als US-Dollar lautenden Vermögenswerte wurden zu dem nachstehenden Devisenmittelkurs in US-Dollar umgerechnet.

Devisen		1 USD =
Britische Pfund	GBP	0,739216
Euro	EUR	0,832778
Indische Rupien	INR	63,827532
Schweizer Franken	CHF	0,974475



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“) und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 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 Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Zusammensetzung des Wertpapierbestands und des Derivatebestands zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

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 unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, 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 könnten.

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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben 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 durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 19. April 2018



Frank Ballmann

PPF II („PMG PARTNERS FUNDS II“)

VERGÜTUNGSGRUNDSÄTZE (UNGEPRÜFT)

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

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017.

Anzahl Mitarbeiter		125	(Jahresdurchschnitt)
Fixe Vergütung	TEUR	7.976	
davon Führungskräfte	TEUR	3.126	
davon andere Risk-Taker	TEUR	1.132	
Variable Vergütung	TEUR	492	
davon Führungskräfte	TEUR	357	
davon andere Risk-Taker	TEUR	101	

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

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 wurden für die unten genannten Teilfonds 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 jeweiligen Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des jeweiligen 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“).

Der Commitment Ansatz wird für folgende Teilfonds angewandt:

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") - Padma India Fund

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

PPF II ("PMG Partners Funds II") - PA Stabilized European Dividend Income Fund

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Kingwest US Equity Fund

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Culross Global Macro Fund

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

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Genesis Liquid Alternative Strategies Fund

PPF II ("PMG PARTNERS FUNDS II")

PPF II ("PMG Partners Funds II") - Paris Capital Relative Value Fund

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für diesen Teilfonds anhand des Value-at-Risk Ansatzes ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Gesamtrisiko aus allen Vermögenswerten, das über den Value-at-Risk ermittelt wird, den absoluten Value-at-Risk in Höhe von 20 % bezogen auf das Nettofondsvermögen nicht überschreiten (Absoluter VaR-Ansatz).

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Kleinster potentieller Risikobetrag in Bezug auf das Nettofondsvermögen	0,000 %
Größter potentieller Risikobetrag in Bezug auf das Nettofondsvermögen	15,789 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag in Bezug auf das Nettofondsvermögen	11,344 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet.

Durchschnittliche Hebelergebnisse (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft berechnet die Höhe der Hebelwirkung (englisch "leverage") des Sondervermögens mit Hilfe des Ansatzes über die Summe der Nennwerte (englisch "sum of the notionals") der derivativen Finanzinstrumente. Der durchschnittliche Hebel beträgt 589,118%.



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift: WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
Postanschrift: Boîte Postale 858, L-2018 Luxembourg
Telefon: (+352) 42 44 91 - 1
Telefax: (+352) 42 25 94
E-Mail: info@warburg-invest.lu
Internet: www.warburg-fonds.com



M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

Anschrift: M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxembourg
Postanschrift: Boîte Postale 16, L-2010 Luxembourg
Telefon: (+352) 42 45 45 - 1
Telefax: (+352) 42 45 69
E-Mail: info@mmwarburg.lu
Internet: www.mmwarburg.lu
SWIFT: WBWC LU LL



M. M. WARBURG & CO

1798

Anschrift: Ferdinandstraße 75, D-20095 Hamburg
Postanschrift: Postfach 10 65 40, D-20079 Hamburg
Telefon: (+49) (0)40 32 82 - 0
Telefax: (+49) (0)40 36 18 - 1000
SWIFT: WBWC DE HH