

# **Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2023**

## **DZPB Fund Selection**

**vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts mit mehreren  
Teilvermögen  
(Kategorie „Effektenfonds“)**

**DZPB Fund Selection I  
DZPB Fund Selection II  
DZPB Fund Selection III  
DZPB Fund Selection IV**

## Organisation

### Fondsleitung

IPConcept (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, CH-8001 Zürich

### Verwaltungsrat

Präsident Dr. Frank Müller  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

Vizepräsident Daniel Lipp  
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich

Mitglied Julien Zimmer  
DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Luxembourg

### Geschäftsleitung

Mitglieder der Geschäftsleitung Walter Forster  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

Patrick Wüest  
IPConcept (Schweiz) AG, Zürich

### Depotbank

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich

### Zahlstelle Schweiz

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

### Zahlstelle Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik, D-60325 Frankfurt am Main

### Delegierte Aufgaben

Die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, fungiert als Anlageberaterin ohne Entscheidungsfähigkeit für sämtliche Teilvermögen der DZPB Fund Selection.

Folgende weitere Teilaufgaben wie Unterstützung bei Rechts- und Steuerberatung, interne Revision, Rechnungswesen der Fondsleitung, IT-Dienstleistungen, Personalwesen, logistische Dienstleistungen und Sicherheit-/Datenschutz sind an die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG delegiert. Die Fondsleitung hat überdies die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG als Vertriebssträgerin eingesetzt.

Die Datenfernverarbeitung im Rahmen der Fondsbuchhaltung bzw. Fondsadministration erfolgt durch die Union Service-Gesellschaft mbH, Weissfrauenstrasse 7, D-60311 Frankfurt am Main.

### Verkaufsrestriktionen

Anteile der Teilvermögen dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

## Bericht des Portfoliomanagers

### Marktumfeld

Die globale Wirtschaft war in den letzten sechs Monaten nach wie vor gezeichnet von den Belastungen des Ukraine-Krieges, extrem hoher Inflationsdaten und dem Kampf der Notenbanken gegen den Anstieg der Verbraucherpreise.

Die Prognosen vieler Volkswirte gingen zumindest von einer Stagnation oder einer milden Rezession im Schlussquartal aus, aber nicht von einem deutlichen Einbruch der Konjunktur. Die rückläufigen Energiepreise, sich entspannende Frachtraten und die langsame Normalisierung nach den chinesischen Corona-Lockdowns wirkten aber auch entspannend, so dass zu Beginn des neuen Jahres sich die Stimmen mehrten, die davon ausgingen, dass die konjunkturelle Talsohle im Laufe des Jahres 2023 durchschritten sein sollte.

Die Inflation ging in den USA in den letzten sechs Monaten kontinuierlich und teilweise stark zurück, lag aber auch noch zum Ende des Betrachtungszeitraums deutlich über dem Zielwert der US-Notenbank Fed. Für den Rückgang waren vor allem die Energiepreise verantwortlich. Die Kernrate ging deutlich weniger stark zurück. In Europa drehte der Anstieg der Verbraucherpreise zwar auch, aber deutlich weniger als in den USA. Auch in Europa ist das Sorgenkind die Kerninflationsrate ohne Energie und Nahrungsmittel. Unter anderem basierend auf sehr hohen Lohnabschlüssen stieg die Kerninflationsrate in Europa weiter an.

Sowohl die Fed als auch die EZB behielten zunächst ihren Kurs bei, mittels Zinserhöhungen die Inflation wieder in den Griff zu bekommen. Nach einem weiteren Schritt um 75 Basispunkte im November, ging die Fed auf einen moderateren Kurs über und erhöhte im Dezember ihre Leitzinsen nur mehr um 50 Basispunkte. Allerdings folgten in den ersten drei Monaten noch zwei weitere Zinserhöhungen um jeweils 25 Basispunkte auf nun 5%. Nachdem die EZB im Oktober ihre Leitzinsen - wie die Fed - noch um ebenfalls 75 Basispunkte erhöhte, senkte sie ihr Tempo im Gegensatz zu ihrem amerikanischen Pendant nur moderat auf 50 Basispunkte ab und blieb zunächst bei dieser Größenordnung. Zum Ende der Berichtsperiode lag der Hauptrefinanzierungssatz der EZB bei 3,5%.

### Rentenmärkte

Nach den starken Zinsanstiegen in den ersten drei Quartalen des Jahres 2022 bewegten sich die Renditen der führenden zehnjährigen Staatsanleihen der USA und der Eurozone in der Berichtsperiode nach wie vor volatil aber per saldo eher seitwärts. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe lag zum Ende des ersten Quartals bei rund 3,5 Prozent und damit leicht unter dem Stand von vor sechs Monaten. Das europäische Pendant, die Bundesanleihe mit zehnjähriger Laufzeit, verzeichnete ebenfalls hohe Schwankungen. Hier lagen die Renditen am Ende der Berichtsperiode aber im Gegensatz zu denen der USA mit 2,3 Prozent leicht höher als zu Beginn der Berichtsperiode. Gegenüber dem Höchststand der Renditen im Betrachtungszeitraum von 2,77 Prozent entspannte sich zum Quartalsende die Situation in Europa aber auch wieder.

Im Segment der Unternehmensanleihen engten sich die Bonitätsaufschläge zu den als sicher angesehenen Staatsanleihen im letzten Quartal 2022 wieder deutlich ein, nachdem sie sich in den Vormonaten noch deutlich ausgeweitet hatten. Im ersten Quartal 2023 kam es in Folge der Bankenkrise rund um die Silicon Valley Bank und einiger weiterer US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse in kürzester Zeit zu einem scharfen Anstieg der Bonitätsaufschläge.

Dabei war die Entwicklung in den USA und in Europa sehr ähnlich. Nach der Übernahme der Credit Suisse durch ihre Konkurrentin UBS unter Einbindung der eidgenössischen Administration und der Schweizer Nationalbank beruhigte sich die Situation in Europa zum Ende der Berichtsperiode mehr als in Übersee. Aber sowohl in der alten als auch der neuen Welt blieben die Bonitätsaufschläge auf erhöhtem Niveau.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte honorierten den entschiedenen Kampf der Notenbanken gegen die Inflation trotz gestiegener Zinsen mit steigenden Notierungen. Obwohl Zinserhöhungen und damit ein Liquiditätsentzug grundsätzlich die Aktienmärkte belasten, setzte sich an den Aktienmärkten die Meinung durch, dass die Notenbanken sich richtig entschieden haben. Diese gaben der Inflationsbekämpfung den Vorrang vor der Unterstützung der Konjunktur. Mit diesem Schritt haben die Notenbanken ihre Glaubwürdigkeit bewahrt. Die Marktteilnehmer richteten ihren Blick bereits weit voraus auf das Ende des Zinserhöhungszyklus. Unterstützung erhielten die Aktienmärkte von positiven Konjunkturindikatoren. Zum einen gingen die Inflationsraten in den USA bereits seit Mitte 2022 zurück und die Verbraucherpreise fielen dann im letzten Quartal 2022 deutlich, auch wenn sie weiter oberhalb der Zielwerte der Notenbanken verblieben. Aber hier war für die Märkte die Richtung entscheidend. Und hier ging es eindeutig in die richtige Richtung. In der Eurozone gaben die Verbraucherpreise erst gegen Ende des Jahres und im ersten Quartal 2023 nach. Neben den sich verbessernden Inflationsdaten sorgten vor allem die stark gesunkenen Energiepreise sowie die Öffnung Chinas nach ihrer strikten Zero-Covid-Politik für einen verbesserten makroökonomischen Ausblick und trugen damit zum Anstieg der Aktienbörsen bei. Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich insgesamt besser als die US-Börsen. Die chinesischen Aktien entwickelten sich nach zwei Jahren mit starken Verlusten wieder leicht positiv.

### Anlagestrategie

Die Anlageklasse Anleihen zeigte nach einer turbulenten Vorperiode seit Oktober 2022 im Zuge von niedrigeren Inflationsraten und -erwartungen und einer stabilen Konjunktorentwicklung leichte Erholungstendenzen. Die Notenbanken weltweit setzten zwar ihre Zinserhöhungen fort, doch zeichnete sich mit den tieferen Inflationsraten ein Ende im Zinserhöhungszyklus ab. Die Renditen blieben in der Berichtsperiode aber grundsätzlich auf erhöhten attraktiveren Niveaus. Von den stetig abflachenden Rezessionsängsten profitierten von den Spreadeinengungen insbesondere Anleihenfonds mit hochverzinslichen Unternehmensanleihen.

Im Oktober 2022 zeichnete sich ein Ende des Russland-Ukraine-Konflikts nicht ab und die politischen Spannungen zwischen China und den USA nahmen deutlich zu, so dass wir mit der Reduktion der Fonds mit Schwellenländeranleihen das Risiko in der Anlageklasse Anleihen verringerten.

Im November nutzten wir das attraktivere Renditeniveau, um den Anleihen-ETF mit Staatsanleihen aus dem Euroraum mit mittleren Laufzeiten zu erhöhen. Zudem investierten wir einen Teil der Liquidität in CHF in den UBS SBI Foreign AAA-BBB 1-5 ETF, der in CHF-Anleihen mit ausländischen Emittenten anlegt. Auch in der Schweiz stiegen die Renditen deutlich an, auch wenn die Inflation eine vergleichsweise niedrige Rate von 3% im Oktober 2022 aufwies.

Im Dezember verkauften wir den ishares Global Inflation linked Government Bond ETF, der in inflationsindexierte Anleihen investiert. Die Inflation in den USA hatte ihren Höhepunkt bereits überschritten und auch in Europa war eine erste Abschwächung sichtbar.

Im Januar 2023 nutzten wir die geringeren Rezessionsgefahren, um den Anteil an Unternehmensanleihefonds zu erhöhen, die eine höhere Rendite als Staatsanleihen aufwiesen.

Im März 2023 zeigte sich, dass die Inflation weniger schnell als erwartet sinken würde, weshalb wir uns von den Anleihenfonds mit langlaufenden US-Staatsanleihen und norwegischen Anleihen trennten.

Die Anlageklasse Aktien konnte in der Berichtsperiode deutlich zulegen. Die aufgrund von Inflations Sorgen, Zins- und Rezessionsängsten sowie geopolitischen Spannungen entstandene Risikoprämie baute sich in der Berichtsperiode zusehends ab.

Wir erhöhten aufgrund von Stabilisierungsanzeichen im sehr schwachen Sentiment gegenüber Aktien die Aktienquote zu Beginn der Berichtsperiode. Wir kauften marktbreit in der Eurozone und in den USA investierende Aktienfonds. Allerdings reduzierten wir die Quote anfangs November 2022 gleich wieder als die US-Notenbank davon ausging, dass der Zinsanhebungszyklus länger als erwartet dauern könnte, was vor allem Wachstumswerte belasten dürfte.

Im laufenden Jahr 2023 erhöhten wir dann sukzessive die Aktienquote, da Rezessionsängste zusehends der Zuversicht auf eine stabile Konjunktorentwicklung wich. Ende März nutzten wir die schwächeren Aktienmärkte in Erwartung einer sich abschwächenden Inflation und Zinsängste sowie auch in Erwartung keiner eskalierenden Bankenkrise, um die Anlageklasse Aktien auf eine Übergewichtung anzuheben.

Insgesamt führte unsere Anlagestrategie in einem risikoreichen Marktumfeld mit hohen wirtschaftlichen und politischen Unsicherheiten zu einer positiven Wertentwicklung in den Dachfondslösungen DZPB Fund Selection I-IV.

## Überblick

### Kennzahlen

	ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
Nettofondsvermögen in EUR			19'458'110	20'647'037	26'961'528
<b>Anteilsklasse B</b>	CH0039517088	3951708			
Anteiliges Nettofondsvermögen EUR			19'458'110	20'647'037	26'961'528
Anteile im Umlauf			163'851	176'992	200'753
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR			118.75	116.66	134.30

Die Anteilsklasse -A- wurde noch nicht lanciert.

### Performance

Anteilsklasse B	Geschäftshalbjahr 2023	Geschäftsjahr 2022	Geschäftsjahr 2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
	1.79 %	-13.13 %	4.99 %

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich.

### Kennziffern

	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
Synthetische Total Expense Ratio (TER)	1.69 %	1.61 %	1.64 %

## Vermögensrechnung

	31.03.2023	30.09.2022
	EUR	EUR
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	2'143'130.32	2'135'564.03
Effekten		
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	17'383'530.15	18'513'709.34
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	2'807.84	702'947.99
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>19'529'468.31</b>	<b>21'352'221.36</b>
Andere Verbindlichkeiten	-71'358.01	-705'184.30
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>19'458'110.30</b>	<b>20'647'037.06</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	176'992.00	200'753.00
- Ausgegebene Anteile	17.00	4'188.00
- Zurückgenommene Anteile	-13'158.00	-27'949.00
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>163'851.00</b>	<b>176'992.00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>118.75</b>	<b>116.66</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	20'647'037.06	26'961'528.40
Ausgabe von Anteilen	1'997.16	544'861.14
Rücknahmen von Anteilen	-1'553'852.36	-3'546'747.87
Saldo aus dem Anteilverkehr	-3'168.05	-10'733.95
Gesamterfolg	366'096.49	-3'301'870.66
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>19'458'110.30</b>	<b>20'647'037.06</b>

## Erfolgsrechnung

von 01.10.2022 01.10.2021  
 bis 31.03.2023 30.09.2022

	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	2'807.84	0.00
Erträge der Effekten		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	0.00	0.00
- Strukturierte Produkte	0.00	0.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	0.00	0.00
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	82'700.68	228'810.03
Sonstige Erträge		
- Entschädigungen von Dritten	0.00	0.00
- Andere Erträge	212.34	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1.81	-1'874.77
<b>Total Ertrag</b>	<b>85'719.05</b>	<b>226'935.26</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-1.64
Prüfaufwand	-7'415.53	-10'964.13
Reglementarische Vergütungen an:		
- Fondsleitung	-126'355.10	-306'279.60
- Depotbank	-6'065.04	-14'701.48
Sonstige Aufwendungen	-1'912.66	-1'320.45
Teilübertrag von fondsvertraglichen Gebühren <sup>1</sup>	0.00	23'560.10
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	3'169.86	12'608.71
<b>Total Aufwand</b>	<b>-138'578.47</b>	<b>-297'098.49</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-52'859.42</b>	<b>-70'163.22</b>
Teilübertrag von fondsvertraglichen Gebühren <sup>1</sup>	-	-23'560.10
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-725'335.84	-407'419.59
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-778'195.26</b>	<b>-501'142.91</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'144'291.74	-2'800'727.75
<b>Gesamterfolg</b>	<b>366'096.48</b>	<b>-3'301'870.66</b>

<sup>1</sup> Gemäss Vorgaben und Vereinbarung der Eidgenössischen Steuerverwaltung / Ausweis nur Jahresbericht

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Whrg	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.03.2023	Kurs	Verkehrswert in EUR	% des GFV
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>								
<b>CHF</b>								
UBAM - Swiss Equity (0,65 %)	LU0862308524	CHF	0	0	1'100.00	140.08	155'299.33	0.8
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF (0,20 %)	LU0977261329	CHF	0	3'750	14'000.00	25.16	355'009.07	1.8
UBS Lux Fund Solutions - SBI Foreign AAA-BBB 1-5 ESG UCITS ETF (0,20 %)	LU0879397742	CHF	55'000	0	55'000.00	11.04	612'139.69	3.1
							<b>1'122'448.09</b>	<b>5.75</b>
<b>EUR</b>								
Amundi Msci World Financials UCITS ETF (0,35 %)	LU1681045883	EUR	0	0	900.00	200.04	180'038.70	0.9
Invesco US High Yield Fallen Angels UCITS ETF (0,50 %)	IE00BYVTMZ20	EUR	0	0	20'000.00	23.66	473'140.00	2.4
iShares Core DAX UCITS ETF DE (0,15 %)	DE0005933931	EUR	1'500	0	1'500.00	131.66	197'490.00	1.0
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00BF11F565	EUR	78'000	0	173'000.00	4.69	812'018.75	4.2
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF (0,20 %)	IE00B4L60045	EUR	0	0	8'000.00	102.36	818'840.00	4.2
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF (0,40 %)	IE00B02KXL92	EUR	1'000	0	1'000.00	63.36	63'360.00	0.3
iShares II plc - iShares EUR Govt Bond 7-10yr UCITS ETF (0,15 %)	IE00B1FZS806	EUR	3'250	0	5'450.00	186.05	1'013'972.50	5.2
iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF (0,74 %)	IE00B0M63730	EUR	4'750	2'250	2'500.00	47.19	117'962.50	0.6
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE (0,20 %)	DE0002635307	EUR	2'400	3'000	8'800.00	45.29	398'552.00	2.0
iShares USD Corp Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE0032895942	EUR	0	0	7'000.00	94.88	664'174.00	3.4
iShares V Plc. - iShares Spain Government Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00B4282604	EUR	0	1'500	8'900.00	146.41	1'303'049.00	6.7
Lycor MSCI World Information Technology TR UCITS ETF (0,30 %)	LU0533033667	EUR	0	0	500.00	498.30	249'150.00	1.3
Lycor Nasdaq-100 UCITS ETF (0,22 %)	LU2197908721	EUR	1'700	2'000	1'700.00	126.56	215'152.00	1.1
PIMCO Euro Short-Term High Yield Corporate Bond Index UCITS ETF (0,50 %)	IE00BD8D5H32	EUR	0	0	100'000.00	8.88	887'660.00	4.5
SPDR Bloomberg 1-3 Year Euro Government Bond UCITS ETF (0,15 %)	IE00B6YX5F63	EUR	0	0	43'600.00	49.70	2'166'963.60	11.1
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF (0,30 %)	IE00BJ38QD84	EUR	1'200	0	1'200.00	46.91	56'292.00	0.3
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg Euro Area Liquid (0,18 %)	LU1048314196	EUR	0	45'000	65'000.00	12.59	818'057.50	4.2
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF (0,47 %)	LU1324516308	EUR	0	45'000	45'000.00	10.08	453'510.00	2.3
UBS Lux Fund Solutions - J.P. Morgan USD EM Diversified Bond 1-5 UCITS ETF (0,47 %)	LU1645386480	EUR	0	61'000	54'000.00	10.68	576'504.00	3.0
UBS Lux Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF (0,18 %)	LU0147308422	EUR	830	0	3'230.00	145.12	468'737.60	2.4
UBSLFS-Fct.MSCI EMU Pr.Vi.UETF (0,28 %)	LU1215452928	EUR	6'800	0	22'000.00	18.17	399'784.00	2.0
Vang.FTSE A.-Wo.Hi.Di.Yi.U.ETF (0,29 %)	IE00B8GKDB10	EUR	3'650	0	3'650.00	54.23	197'939.50	1.0
Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond 1-3 Swap UCITS ETF (0,25 %)	LU1109939865	EUR	0	0	52'000.00	8.59	446'825.60	2.3
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF (0,05 %)	LU0290356954	EUR	0	1'500	10'000.00	189.65	1'896'450.00	9.7
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HN09	EUR	0	0	3'700.00	41.54	153'679.50	0.8
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF (0,30 %)	IE00BM67HK77	EUR	0	0	6'000.00	43.92	263'490.00	1.3
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HV82	EUR	0	0	3'800.00	43.33	164'635.00	0.8
							<b>15'457'427.75</b>	<b>79.15</b>
<b>GBP</b>								
Vanguard FTSE 100 UCITS ETF (0,09 %)	IE00BFMXP42	GBP	0	0	10'000.00	36.48	415'272.09	2.1
							<b>415'272.09</b>	<b>2.13</b>
<b>USD</b>								
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF (0,35 %)	IE00B6YX5D40	USD	3'200	0	3'200.00	67.97	200'224.62	1.0
SPDR S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)	IE00B6YX5C33	USD	260	0	260.00	407.81	97'607.11	0.5
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (0,23 %)	LU0480132876	USD	0	1'150	1'000.00	98.37	90'550.49	0.5
							<b>388'382.22</b>	<b>1.99</b>
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>17'383'530.15</b>	<b>89.01</b>
<b>Gesamttotal Effekten</b>							<b>17'383'530.15</b>	<b>89.01</b>
<b>Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte</b>		<b>EUR</b>					<b>2'145'938.16</b>	<b>10.99</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>		<b>EUR</b>					<b>19'529'468.31</b>	<b>100.00</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>EUR</b>					<b>-71'358.01</b>	<b>-0.37</b>
<b>Nettofondsvermögen</b>		<b>EUR</b>					<b>19'458'110.30</b>	<b>99.63</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Umrechnungskurse

CHF 0.9922 = 1 EUR  
GBP 0.8784 = 1 EUR  
JPY 144.5539 = 1 EUR  
USD 1.0863 = 1 EUR



**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,  
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
<b>- Fondsanteile</b>				
<b>EUR</b>				
Columbia Threadneedle Lux III-CT Lux SDG Engagement Global Equity (0,75 %)	LU1917706688	EUR	0	7'000
DPAM B Equities World Sustainable (0,75 %)	BE6246064404	EUR	0	900
iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00BKPT2S34	EUR	0	115'000
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (0,10 %)	IE00BGPP6697	EUR	0	150'000
<b>NOK</b>				
Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund (0,40 %)	LU0841570749	NOK	0	59'000

## Überblick

### Kennzahlen

	ISIN	Valoren- Nr. (CH)	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
Nettofondsvermögen in EUR			62'842'382	62'934'159	73'047'769
<b>Anteilsklasse B</b>	CH0039517153	3951715			
Anteiliges Nettofondsvermögen EUR			62'842'382	62'934'159	73'047'769
Anteile im Umlauf			423'718	440'888	448'984
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR			148.31	142.74	162.70

Die Anteilsklasse -A- wurde noch nicht lanciert.

### Performance

Anteilsklasse B	Geschäftshalbjahr 2023	Geschäftsjahr 2022	Geschäftsjahr 2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
	3.90 %	-12.27 %	9.49 %

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich.

### Kennziffern

	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
Synthetische Total Expense Ratio (TER)	1.61 %	1.57 %	1.61 %

## Vermögensrechnung

	31.03.2023	30.09.2022
	EUR	EUR
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	6'496'154.90	11'853'287.91
Effekten		
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	56'604'598.40	51'059'996.83
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	48'438.83	1'522'649.74
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>63'149'192.13</b>	<b>64'435'934.48</b>
Andere Verbindlichkeiten	-306'810.39	-1'501'775.61
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>62'842'381.74</b>	<b>62'934'158.87</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	440'888.00	448'984.00
- Ausgegebene Anteile	3'001.00	19'181.00
- Zurückgenommene Anteile	-20'171.00	-27'277.00
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>423'718.00</b>	<b>440'888.00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>148.31</b>	<b>142.74</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	62'934'158.87	73'047'769.18
Ausgabe von Anteilen	443'159.60	3'082'152.78
Rücknahmen von Anteilen	-2'959'931.03	-4'267'564.05
Saldo aus dem Anteilverkehr	-4'766.13	-4'563.09
Gesamterfolg	2'429'760.43	-8'923'635.95
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>62'842'381.74</b>	<b>62'934'158.87</b>

## Erfolgsrechnung

	von	01.10.2022	01.10.2021
	bis	31.03.2023	30.09.2022
		EUR	EUR
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben		32'572.07	0.00
Erträge der Effekten			
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte		0.00	0.00
- Strukturierte Produkte		0.00	0.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien		0.00	0.00
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen		242'313.77	690'031.94
Sonstige Erträge			
- Entschädigungen von Dritten		0.00	0.00
- Andere Erträge		502.29	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-813.90	-8'215.16
<b>Total Ertrag</b>		<b>274'574.23</b>	<b>681'816.78</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen		0.00	-0.15
Prüfaufwand		-7'415.53	-10'964.13
Reglementarische Vergütungen an:			
- Fondsleitung		-394'770.23	-876'974.97
- Depotbank		-18'949.01	-42'094.75
Sonstige Aufwendungen		-1'953.27	-1'320.45
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen		5'580.04	12'778.25
<b>Total Aufwand</b>		<b>-417'508.00</b>	<b>-918'576.20</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-142'933.78</b>	<b>-236'759.42</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-1'924'412.16	731'258.83
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-2'067'345.94</b>	<b>494'499.41</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		4'497'106.37	-9'418'135.36
<b>Gesamterfolg</b>		<b>2'429'760.43</b>	<b>-8'923'635.95</b>

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Whrng	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.03.2023	Kurs	Verkehrswert in EUR	% des GFV
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>								
<b>CHF</b>								
UBAM - Swiss Equity (0,65 %)	LU0862308524	CHF	0	0	7'000	140.08	988'268.49	1.6
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF (0,20 %)	LU0977261329	CHF	0	26'600	100'000	25.16	2'535'779.08	4.0
UBS Lux Fund Solutions - SBI Foreign AAA-BBB 1-5 ESG UCITS ETF (0,20 %)	LU0879397742	CHF	110'000	0	110'000	11.04	1'224'279.38	1.9
							<b>4'748'326.95</b>	<b>7.52</b>
<b>EUR</b>								
Amundi Msci World Financials UCITS ETF (0,35 %)	LU1681045883	EUR	0	0	5'800	200.04	1'160'249.40	1.8
Invesco US High Yield Fallen Angels UCITS ETF (0,50 %)	IE00BYVTM220	EUR	0	0	50'000	23.66	1'182'850.00	1.9
iShares Core DAX UCITS ETF DE (0,15 %)	DE0005933931	EUR	12'000	0	12'000	131.66	1'579'920.00	2.5
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00BF11F565	EUR	205'000	0	480'000	4.69	2'253'000.00	3.6
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF (0,20 %)	IE00B4L60045	EUR	0	0	14'500	102.36	1'484'147.50	2.4
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF (0,40 %)	IE00B02KXL92	EUR	7'300	0	7'300	63.36	462'528.00	0.7
iShares II plc - iShares EUR Govt Bond 7-10yr UCITS ETF (0,15 %)	IE00B1FZS806	EUR	7'000	0	13'500	186.05	2'511'675.00	4.0
iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF (0,74 %)	IE00B0M63730	EUR	20'500	24'000	13'500	47.19	636'997.50	1.0
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE (0,20 %)	DE0002635307	EUR	7'400	16'000	77'700	45.29	3'519'033.00	5.6
iShares USD Corp Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE0032895942	EUR	0	0	20'000	94.88	1'897'640.00	3.0
iShares V Plc. - iShares Spain Government Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00B428Z604	EUR	0	0	16'000	146.41	2'342'560.00	3.7
Lyxor MSCI World Information Technology TR UCITS ETF (0,30 %)	LU0533033667	EUR	0	0	3'400	498.30	1'694'220.00	2.7
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF (0,22 %)	LU2197908721	EUR	11'650	7'500	17'000	126.56	2'151'520.00	3.4
PIMCO Euro Short-Term High Yield Corporate Bond Index UCITS ETF (0,50 %)	IE00BD8D5H32	EUR	0	0	150'000	8.88	1'331'490.00	2.1
SPDR Bloomberg 1-3 Year Euro Government Bond UCITS ETF (0,15 %)	IE00B6YX5F63	EUR	0	0	90'900	49.70	4'517'820.90	7.2
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF (0,30 %)	IE00BJ38QD84	EUR	9'300	0	9'300	46.91	436'263.00	0.7
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg Euro Area Liquid (0,18 %)	LU1048314196	EUR	0	0	60'000	12.59	755'130.00	1.2
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF (0,47 %)	LU1324516308	EUR	0	100'000	100'000	10.08	1'007'800.00	1.6
UBS Lux Fund Solutions - J.P. Morgan USD EM Diversified Bond 1-5 UCITS ETF (0,47 %)	LU1645386480	EUR	0	125'000	125'000	10.68	1'334'500.00	2.1
UBS Lux Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF (0,18 %)	LU0147308422	EUR	5'050	0	16'400	145.12	2'379'968.00	3.8
UBS LFS-Fct.MSCI EMU Pr.Vi.UETF (0,28 %)	LU1215452928	EUR	75'000	0	175'000	18.17	3'180'100.00	5.0
Vang.FTSE A.-Wo.Hi.Di.Yi.U.ETF (0,29 %)	IE00B8GKDB10	EUR	22'800	0	22'800	54.23	1'236'444.00	2.0
Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond 1-3 Swap UCITS ETF (0,25 %)	LU1109939865	EUR	0	0	155'000	8.59	1'331'884.00	2.1
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF (0,05 %)	LU0290356954	EUR	4'000	0	16'000	189.65	3'034'320.00	4.8
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HN09	EUR	0	0	22'000	41.54	913'770.00	1.4
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF (0,30 %)	IE00BM67HK77	EUR	0	0	36'600	43.92	1'607'289.00	2.5
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HV82	EUR	0	0	23'800	43.33	1'031'135.00	1.6
							<b>46'974'254.30</b>	<b>74.39</b>
<b>GBP</b>								
Vanguard FTSE 100 UCITS ETF (0,09 %)	IE00BFMXP42	GBP	0	0	35'000	36.48	1'453'452.30	2.3
							<b>1'453'452.30</b>	<b>2.30</b>
<b>USD</b>								
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF (0,35 %)	IE00B6YX5D40	USD	19'600	0	19'600	67.97	1'226'375.77	1.9
SPDR S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)	IE00B6YX5C33	USD	4'250	0	4'250	407.81	1'595'500.78	2.5
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (0,23 %)	LU0480132876	USD	0	0	6'700	98.37	606'688.30	1.0
							<b>3'428'564.85</b>	<b>5.43</b>
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>56'604'598.40</b>	<b>89.64</b>
<b>Gesamttotal Effekten</b>							<b>56'604'598.40</b>	<b>89.64</b>
Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte		EUR				6'544'593.73	10.4	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>		EUR				<b>63'149'192.13</b>	<b>100.00</b>	
Verbindlichkeiten		EUR				-306'810.39	-0.5	
<b>Nettofondsvermögen</b>		EUR				<b>62'842'381.74</b>	<b>99.51</b>	

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Umrechnungskurse

CHF 0.9922 = 1 EUR  
GBP 0.8784 = 1 EUR  
JPY 144.5539 = 1 EUR  
USD 1.0863 = 1 EUR

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,  
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
<b>- Fondsanteile</b>				
<b>EUR</b>				
Columbia Threadneedle Lux III-CT Lux SDG Engagement Global Equity (0,75 %)	LU1917706688	EUR	0	43'000
DPAM B Equities World Sustainable (0,75 %)	BE6246064404	EUR	0	5'400
iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00BKPT2S34	EUR	0	260'000
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (0,10 %)	IE00BGPP6697	EUR	0	570'000
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF (0,25 %)	IE00BL25JL35	EUR	0	10'300
<b>NOK</b>				
Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund (0,40 %)	LU0841570749	NOK	0	121'000

## Überblick

### Kennzahlen

	ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
Nettofondsvermögen in EUR			12'298'451	11'864'644	14'509'854
<b>Anteilsklasse B</b>	CH0039517161	3951716			
Anteiliges Nettofondsvermögen EUR			12'298'451	11'864'644	14'509'854
Anteile im Umlauf			66'253	67'908	72'973
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR			185.63	174.72	198.84

Die Anteilsklasse -A- wurde noch nicht lanciert.

### Performance

Anteilsklasse B	Geschäftshalbjahr 2023	Geschäftsjahr 2022	Geschäftsjahr 2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
	6.24 %	-12.13 %	14.31 %

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich.

### Kennziffern

	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
Synthetische Total Expense Ratio (TER)	2.01 %	1.92 %	1.95 %

## Vermögensrechnung

	31.03.2023	30.09.2022
	EUR	EUR
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	631'285.76	1'780'565.29
Effekten		
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	11'714'460.93	10'259'381.38
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	6'586.25	4'397.24
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>12'352'332.94</b>	<b>12'044'343.91</b>
Andere Verbindlichkeiten	-53'882.15	-179'699.60
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>12'298'450.79</b>	<b>11'864'644.31</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	67'908.00	72'973.00
- Ausgegebene Anteile	0.00	329.00
- Zurückgenommene Anteile	-1'655.00	-5'394.00
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>66'253.00</b>	<b>67'908.00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>185.63</b>	<b>174.72</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	11'864'644.31	14'509'854.18
Ausgabe von Anteilen	0.00	65'018.93
Rücknahmen von Anteilen	-301'765.15	-1'045'249.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'050.50	-5'600.85
Gesamterfolg	736'622.13	-1'659'378.95
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>12'298'450.79</b>	<b>11'864'644.31</b>



## Erfolgsrechnung

von 01.10.2022 01.10.2021  
 bis 31.03.2023 30.09.2022

	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	2'314.43	0.00
Erträge der Effekten		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	0.00	0.00
- Strukturierte Produkte	0.00	0.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	0.00	0.00
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	28'523.87	119'576.57
Sonstige Erträge		
- Entschädigungen von Dritten	0.00	0.00
- Andere Erträge	100.78	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00	-313.29
<b>Total Ertrag</b>	<b>30'939.08</b>	<b>119'263.28</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-8.10
Prüfaufwand	-7'417.77	-10'964.34
Reglementarische Vergütungen an:		
- Fondsleitung	-91'492.59	-204'994.85
- Depotbank	-3'659.74	-8'199.83
Sonstige Aufwendungen	-1'903.52	-1'320.43
Teilübertrag von fondsvertraglichen Gebühren <sup>1</sup>	0.00	20'452.31
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'050.50	5'914.14
<b>Total Aufwand</b>	<b>-103'423.12</b>	<b>-199'121.10</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-72'484.04</b>	<b>-79'857.82</b>
Teilübertrag von fondsvertraglichen Gebühren <sup>1</sup>	0.00	-20'452.31
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-312'430.36	554'258.84
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-384'914.40</b>	<b>453'948.71</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'121'536.53	-2'113'327.66
<b>Gesamterfolg</b>	<b>736'622.13</b>	<b>-1'659'378.95</b>

<sup>1</sup> Gemäss Vorgaben und Vereinbarung der Eidgenössischen Steuerverwaltung / Ausweis nur Jahresbericht

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Whrg	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.03.2023	Kurs	Verkehrswert in EUR	% des GFV
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>								
<b>CHF</b>								
db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR) (0,20 %)	LU0274221281	CHF	0	0	2'200	116.82	259'024.39	2.1
UBAM - Swiss Equity (0,65 %)	LU0862308524	CHF	0	0	2'200	140.08	310'598.67	2.5
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF (0,20 %)	LU0977261329	CHF	0	9'400	27'000	25.16	684'660.35	5.5
UBS Lux Fund Solutions - SBI Foreign AAA-BBB 1-5 ESG UCITS ETF (0,20 %)	LU0879397742	CHF	11'000	0	11'000	11.04	122'427.94	1.0
							<b>1'376'711.35</b>	<b>11.15</b>
<b>EUR</b>								
Amundi Msci World Financials UCITS ETF (0,35 %)	LU1681045883	EUR	0	0	2'150	200.04	430'092.45	3.5
Invesco US High Yield Fallen Angels UCITS ETF (0,50 %)	IE00BYVTM220	EUR	0	0	3'000	23.66	70'971.00	0.6
iShares Core DAX UCITS ETF DE (0,15 %)	DE0005933931	EUR	1'000	0	1'000	131.66	131'660.00	1.1
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00BF11F565	EUR	26'000	0	53'000	4.69	248'768.75	2.0
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF (0,20 %)	IE00B4L60045	EUR	0	0	2'700	102.36	276'358.50	2.2
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF (0,40 %)	IE00B02KXL92	EUR	2'300	0	2'300	63.36	145'728.00	1.2
iShares II plc - iShares EUR Govt Bond 7-10yr UCITS ETF (0,15 %)	IE00B1FZS806	EUR	1'300	0	1'950	186.05	362'797.50	2.9
iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF (0,74 %)	IE00B0M63730	EUR	4'550	7'350	3'200	47.19	150'992.00	1.2
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE (0,20 %)	DE0002635307	EUR	2'800	0	17'800	45.29	806'162.00	6.5
Lyxor MSCI World Information Technology TR UCITS ETF (0,30 %)	LU0533033667	EUR	0	0	1'100	498.30	548'130.00	4.4
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF (0,22 %)	LU2197908721	EUR	2'000	2'260	4'000	126.56	506'240.00	4.1
SPDR Bloomberg 1-3 Year Euro Government Bond UCITS ETF (0,15 %)	IE00B6YX5F63	EUR	0	0	7'300	49.70	362'817.30	2.9
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF (0,30 %)	IE00BJ38QD84	EUR	2'900	0	2'900	46.91	136'039.00	1.1
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg Euro Area Liquid (0,18 %)	LU1048314196	EUR	0	0	16'000	12.59	201'368.00	1.6
UBS Lux Fund Solutions - Bloomberg USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF (0,47 %)	LU1324516308	EUR	0	16'000	15'000	10.08	151'170.00	1.2
UBS Lux Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF (0,18 %)	LU0147308422	EUR	1'950	0	5'400	145.12	783'648.00	6.3
UBSLFS-Fct.MSCI EMU Pr.VI.UETF (0,28 %)	LU1215452928	EUR	23'000	0	57'000	18.17	1'035'804.00	8.4
Vang.FTSE A.-Wo.Hi.Di.Yi.U.ETF (0,29 %)	IE00B8GKDB10	EUR	6'600	0	6'600	54.23	357'918.00	2.9
Xtrackers DAX ESG Screened UCITS ETF (0,01 %)	LU0838782315	EUR	0	0	3'300	112.70	371'910.00	3.0
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF (0,05 %)	LU0290356954	EUR	0	0	3'400	189.65	644'793.00	5.2
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HN09	EUR	0	0	7'200	41.54	299'052.00	2.4
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF (0,30 %)	IE00BM67HK77	EUR	0	0	15'000	43.92	658'725.00	5.3
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HV82	EUR	0	0	9'000	43.33	389'925.00	3.2
							<b>9'071'069.50</b>	<b>73.44</b>
<b>GBP</b>								
Vanguard FTSE 100 UCITS ETF (0,09 %)	IE00BFMXP42	GBP	0	0	10'000	36.48	415'272.09	3.4
							<b>415'272.09</b>	<b>3.36</b>
<b>USD</b>								
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF (0,35 %)	IE00B6YX5D40	USD	3'700	0	3'700	67.97	231'509.71	1.9
SPDR S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)	IE00B6YX5C33	USD	1'000	0	1'000	407.81	375'411.95	3.0
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (0,23 %)	LU0480132876	USD	0	0	2'700	98.37	244'486.33	2.0
							<b>851'407.99</b>	<b>6.89</b>
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>11'714'460.93</b>	<b>94.84</b>
<b>Gesamttotal Effekten</b>							<b>11'714'460.93</b>	<b>94.84</b>
<b>Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte</b>		<b>EUR</b>					<b>637'872.01</b>	<b>5.2</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>		<b>EUR</b>					<b>12'352'332.94</b>	<b>100.00</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>EUR</b>					<b>-53'882.15</b>	<b>-0.4</b>
<b>Nettofondsvermögen</b>		<b>EUR</b>					<b>12'298'450.79</b>	<b>99.56</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Umrechnungskurse

CHF 0.9922 = 1 EUR  
 GBP 0.8784 = 1 EUR  
 JPY 144.5539 = 1 EUR  
 USD 1.0863 = 1 EUR

**Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode,  
soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen**

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
<b>- Fondsanteile</b>				
<b>EUR</b>				
Columbia Threadneedle Lux III-CT Lux SDG Engagement Global Equity (0,75 %)	LU1917706688	EUR	0	14'500
DPAM B Equities World Sustainable (0,75 %)	BE6246064404	EUR	0	1'800
iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF (0,20 %)	IE00BKPT2S34	EUR	0	50'000
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF (0,10 %)	IE00BGPP6697	EUR	0	56'000
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF (0,25 %)	IE00BL25JL35	EUR	0	5'700
<b>NOK</b>				
Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund (0,40 %)	LU0841570749	NOK	0	17'000

## Überblick

### Kennzahlen

	ISIN	Valoren-Nr. (CH)	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
Nettobondsvermögen in EUR			16'742'705	15'728'456	15'703'149
<b>Anteilsklasse B</b>	CH0039517195	3951719			
Anteiliges Nettobondsvermögen EUR			16'742'705	15'728'456	15'703'149
Anteile im Umlauf			79'066	80'519	71'357
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR			211.76	195.34	220.06

Die Anteilsklasse -A- wurde noch nicht lanciert.

### Performance

Anteilsklasse B	Geschäftshalbjahr 2023	Geschäftsjahr 2022	Geschäftsjahr 2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
	8.41 %	-11.23 %	17.99 %

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet auf einen Benchmark-Vergleich.

### Kennziffern

	Halbjahresbericht 31.03.2023	Jahresbericht 30.09.2022	Jahresbericht 30.09.2021
	01.10.22 - 31.03.23	01.10.21 - 30.09.22	01.10.20 - 30.09.21
Synthetische Total Expense Ratio (TER)	1.92 %	1.90 %	1.94 %

## Vermögensrechnung

	31.03.2023	30.09.2022
	EUR	EUR
Bankguthaben einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben	550'036.80	3'039'595.49
Effekten		
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	16'158'607.48	12'759'848.13
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	107'024.70	3'769.06
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>16'815'668.98</b>	<b>15'803'212.68</b>
Andere Verbindlichkeiten	-72'964.19	-74'756.41
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>16'742'704.79</b>	<b>15'728'456.27</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	80'519.00	71'357.00
- Ausgegebene Anteile	4'508.00	11'506.00
- Zurückgenommene Anteile	-5'961.00	-2'344.00
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>79'066.00</b>	<b>80'519.00</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	<b>211.76</b>	<b>195.34</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'728'456.27	15'703'149.02
Ausgabe von Anteilen	934'855.75	2'556'947.74
Rücknahmen von Anteilen	-1'217'826.99	-518'384.32
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'065.32	9'155.48
Gesamterfolg	1'299'285.08	-2'022'411.65
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>16'742'704.79</b>	<b>15'728'456.27</b>

## Erfolgsrechnung

von 01.10.2022 01.10.2021  
 bis 31.03.2023 30.09.2022

	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	3'458.11	0.00
Erträge der Effekten		
- Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	0.00	0.00
- Strukturierte Produkte	0.00	0.00
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	0.00	0.00
- Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	45'143.60	175'002.21
Sonstige Erträge		
- Entschädigungen von Dritten	0.00	0.00
- Andere Erträge	84.97	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3'180.07	-11'109.18
<b>Total Ertrag</b>	<b>45'506.61</b>	<b>163'893.03</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-11.24
Prüfaufwand	-7'417.77	-10'964.34
Reglementarische Vergütungen an:		
- Fondsleitung	-125'517.04	-245'754.67
- Depotbank	-5'020.73	-9'830.19
Sonstige Aufwendungen	-1'905.57	-1'320.45
Teilübertrag von fondsvertraglichen Gebühren <sup>1</sup>	0.00	22'063.21
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	5'245.38	1'953.70
<b>Total Aufwand</b>	<b>-134'615.73</b>	<b>-243'863.98</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-89'109.11</b>	<b>-79'970.95</b>
Teilübertrag von fondsvertraglichen Gebühren <sup>1</sup>	0.00	-22'063.21
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-190'773.67	292'810.09
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-279'882.78</b>	<b>190'775.93</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'579'167.86	-2'213'187.58
<b>Gesamterfolg</b>	<b>1'299'285.08</b>	<b>-2'022'411.65</b>

<sup>1</sup> Gemäss Vorgaben und Vereinbarung der Eidgenössischen Steuerverwaltung / Ausweis nur Jahresbericht

## Inventar des Fondsvermögens

Titel	ISIN	Whrng	Käufe	Verkäufe	Bestand 31.03.2023	Kurs	Verkehrswert in EUR	% des GFV
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>								
<b>CHF</b>								
db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR) (0,20 %)	LU0274221281	CHF	0	0	4'200	116.82	494'501.11	2.9
UBAM - Swiss Equity (0,65 %)	LU0862308524	CHF	0	0	4'000	140.08	564'724.85	3.4
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF (0,20 %)	LU0977261329	CHF	0	11'500	46'500	25.16	1'179'137.27	7.0
							<b>2'238'363.23</b>	<b>13.31</b>
<b>EUR</b>								
Amundi Msci World Financials UCITS ETF (0,35 %)	LU1681045883	EUR	0	0	2'850	200.04	570'122.55	3.4
iShares Core DAX UCITS ETF DE (0,15 %)	DE0005933931	EUR	4'000	0	4'000	131.66	526'640.00	3.1
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF (0,40 %)	IE00B02KXL92	EUR	4'000	0	4'000	63.36	253'440.00	1.5
iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF (0,74 %)	IE00B0M63730	EUR	11'000	10'700	7'300	47.19	344'450.50	2.0
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF DE (0,20 %)	DE0002635307	EUR	16'000	0	40'300	45.29	1'825'187.00	10.9
Lyxor MSCI World Information Technology TR UCITS ETF (0,30 %)	LYX0533033667	EUR	0	0	1'800	498.30	896'940.00	5.3
Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF (0,22 %)	LYX2197908721	EUR	3'600	2'500	7'700	126.56	974'512.00	5.8
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF (0,30 %)	SPDRJ38QD84	EUR	5'000	0	5'000	46.91	234'550.00	1.4
UBS Lux Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF (0,18 %)	LU0147308422	EUR	3'850	0	10'050	145.12	1'458'456.00	8.7
UBSLFS-Fct.MSCI EMU Pr.Vi.UETF (0,28 %)	LU1215452928	EUR	25'900	0	105'900	18.17	1'924'414.80	11.4
Vang.FTSE A.-Wo.Hi.Di.Yi.U.ETF (0,29 %)	IE00B8GKDB10	EUR	12'200	0	12'200	54.23	661'606.00	3.9
Xtrackers DAX ESG Screened UCITS ETF (0,01 %)	LU0838782315	EUR	0	2'000	2'200	112.70	247'940.00	1.5
Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HN09	EUR	0	0	9'600	41.54	398'736.00	2.4
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF (0,30 %)	IE00BM67HK77	EUR	0	0	19'700	43.92	865'125.50	5.1
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF (0,25 %)	IE00BM67HV82	EUR	0	0	13'400	43.33	580'555.00	3.5
							<b>11'762'675.35</b>	<b>69.95</b>
<b>GBP</b>								
Vanguard FTSE 100 UCITS ETF (0,09 %)	IE00BFMXP42	GBP	0	0	13'500.00	36.48	560'617.32	3.3
							<b>560'617.32</b>	<b>3.33</b>
<b>USD</b>								
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF (0,35 %)	IE00B6YX5D40	USD	6'100	0	6'100	67.97	381'678.17	2.3
SPDR S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)	IE00B6YX5C33	USD	750	0	2'200	407.81	825'906.29	4.9
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (0,23 %)	LU0480132876	USD	0	0	4'300	98.37	389'367.12	2.3
							<b>1'596'951.58</b>	<b>9.50</b>
<b>Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>16'158'607.48</b>	<b>96.09</b>
<b>Gesamttotal Effekten</b>							<b>16'158'607.48</b>	<b>96.09</b>
Flüssige Mittel und sonstige Vermögenswerte		EUR					657'061.50	3.9
<b>Gesamtfondsvermögen</b>		EUR					<b>16'815'668.98</b>	<b>100.00</b>
Verbindlichkeiten		EUR					-72'964.19	-0.4
<b>Nettofondsvermögen</b>		EUR					<b>16'742'704.79</b>	<b>99.57</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Umrechnungskurse

CHF 0.9922 = 1 EUR  
GBP 0.8784 = 1 EUR  
JPY 144.5539 = 1 EUR  
USD 1.0863 = 1 EUR

## Geschäfte innerhalb der Berichtsperiode, soweit diese nicht mehr im Inventar erscheinen

Titel	ISIN	Währung	Käufe	Verkäufe
<b>- Fondsanteile</b>				
<b>EUR</b>				
Columbia Threadneedle Lux III-CT Lux SDG Engagement Global Equity (0,75 %)	LU1917706688	EUR	0	20'000
DPAM B Equities World Sustainable (0,75 %)	BE6246064404	EUR	0	2'400
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF (0,25 %)	IE00BL25JL35	EUR	0	9'900
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF (0,09 %)	LU0839027447	EUR	0	19'000



## Ergänzende Angaben

### Berichtsperiode

Der Bericht umfasst das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023.

### Effektenleihe

Zum Bilanzstichtag bestand keine Effektenleihe.

### Pensionsgeschäfte

Pensionsgeschäfte wurden nicht getätigt.

### Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Value-at-Risk

Geschäfte mit Derivativen Finanzinstrumenten wurden nicht getätigt.

### Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

### Reglementarische Vergütungen

Entschädigung gemäss Fondsvertrag	FS I	FS II	FS III	FS IV
- an die Fondsleitung	max. 1.5%	max. 1.5%	max. 1.5%	max. 1.5%
- an die Depotbank	max. 0.1%	max. 0.1%	max. 0.1%	max. 0.1%
effektiv erhobene Kommission				
- an die Fondsleitung	1.250%	1.250%	1.500%	1.500%
- an die Depotbank	0.060%	0.060%	0.060%	0.060%

### Total Expense Ratio (TER)

Gesamtkommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens.

Diese Kennziffer wurde gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER" der Asset Management Association Switzerland AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet.

Gemäss diesen Richtlinien wurde eine zusammengesetzte (synthetische) TER berechnet. Diese beinhaltet zusätzlich die anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen per Stichtag.

Teilfondsvermögen	FS I	FS II	FS III	FS IV
TER per 31.03.2023	1.69%	1.61%	2.01%	1.92%

### Fondsperformance

Die Fonds verzichten auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Grundsätze der Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende der Berichtsperiode in EURO berechnet.

Angaben zu den jeweiligen Bewertungstagen, zur Ermittlung der Bewertungskurse sowie der Bewertungsmethode für verschiedene Instrumente finden sich in §16 des Fondsvertrages unter dem Titel "Berechnung der Nettoinventarwerte".

### Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Keine