



DBV-Win Fund

Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts
mit variablem Kapital

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial AverageSM

DBV-Win Fund EURO STOXX 50[®]

2024

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30.06.2024
R.C.S. Luxemburg B119446

Verwaltung und Organe	3
Kombinierter Bericht	4
Erläuterungen	6
Tätigkeitsbericht (ungeprüft)	8
Bericht per Subfonds	
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	9
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	13
Ungeprüfte Informationen	17

Verwaltung und Organe

Gesellschaft

DBV-Win Fund
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B119446

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Kai Brettschneider, Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsführer bei SK ServiceKonzept GmbH, Göttingen

Mirko Dietz, Verwaltungsratsmitglied
Partner, InTabulis SCSp, Luxemburg

Melanie Bergmann, Verwaltungsratsmitglied
SK ServiceKonzept GmbH, Göttingen

"Réviseur d'entreprises agréé"

Ernst & Young, Société Anonyme
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B 98834

Verwaltungsrat der MultiConcept Fund Management S.A.

Annemarie Arens, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxemburg

Arnold Spruit, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxemburg

Hans Peter Bär, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 14.03.2024)
Leiter der Fund Management Companies, Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz

Marcus Ulm, Mitglied des Verwaltungsrates
CEO MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburg

Yves Schepperle, Mitglied des Verwaltungsrates (seit dem 21.06.2024)
Head Products White Labelling Solutions, UBS Fund Management (Schweiz) AG,
Schweiz

Richard Browne, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 31.01.2024)
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

"Réviseur d'entreprises agréé" der MultiConcept Fund Management S.A.

PricewaterhouseCoopers Luxembourg, Société coopérative (bis zum 07.04.2024)
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Ernst & Young S.A. (seit dem 08.04.2024)
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Depotbank

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG
Taufhausanlage 12, D-60325 Frankfurt/Main

Vertriebsstelle

SK ServiceKonzept GmbH
Herzberger Landstraße 25, D-37085 Göttingen

Anlageverwalter

Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich

Zentrale Verwaltungsstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Geschäftsberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte (nebst der Aufstellung aller während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes) und Kopien der Satzung sind für die Anleger am Sitz der Gesellschaft, bei der Vertriebsstelle und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle sowie der weiteren Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland kostenlos in Papierform erhältlich.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**30.06.2024****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	206.989.284,94
Bankguthaben und sonstige	1.415.954,89
Forderungen aus Erträgen	61.532,06
Vorausbezahlte Aufwendungen	11.296,55
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten	7.550,08
	208.485.618,52

Passiva

Rückstellungen für Aufwendungen	275.829,37
	275.829,37

Nettovermögen	208.209.789,15
----------------------	-----------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)

	Für die Periode vom 01.01.2024 bis zum 30.06.2024
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	197.194.545,99
Erträge	
Dividenden (Netto)	2.988.469,71
Bankzinsen	18.416,48
	3.006.886,19
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	1.137.252,08
Depotbank- und Depotgebühr	41.354,86
Zinsen und Bankspesen	44,27
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	72.676,84
"Taxe d'abonnement"	52.483,72
	1.303.811,77
Nettoerträge (-verluste)	1.703.074,42
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	5.610.968,59
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	31.680,66
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	65,83
	5.642.715,08
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	7.345.789,50
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	5.876.172,56
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	-714,57
	5.875.457,99
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	13.221.247,49
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	1.356.762,53
Rücknahmen	-6.866.016,08
	-5.509.253,55
Währungsdifferenz	3.303.249,22
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	208.209.789,15

Erläuterungen

Allgemeines

Die Gesellschaft ist als offener Organismus für gemeinsame Anlagen in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable", "SICAV") gemäß erstem Teil des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 17. Dezember 2010") aufgelegt. Die Gesellschaft wurde ursprünglich am 1. Juni 1999 als rechtlich unselbständiger offener Organismus für gemeinsame Anlagen ("Investmentfonds" oder "Fonds Commun de Placement") aufgelegt. Die Gesellschaft ist unter der Nummer B119446 beim Handelsregister Luxemburg ("Registre de Commerce et des Sociétés", "RCS") eingetragen. Die Satzung wird auf der elektronischen Plattform des RCS, dem "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") veröffentlicht.

Am 30.06.2024 hatte der Fonds 2 Teilfonds.

Änderungen:

Während der ordentlichen Generalversammlung des Fonds am 26. April 2024 wurde beschlossen, die Ernennung von PricewaterhouseCoopers zum neuen Wirtschaftsprüfer des Fonds zu initiieren, jedoch unter Vorbehalt der Genehmigung durch die CSSF.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Rechnungsabschluss wurde gemäß allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen für Anlagefonds in Luxemburg erstellt. Die wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

a) Berechnung des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds

Der Nettowert der Aktien jedes Teilfonds wird in der Referenzwährung des betreffenden Teilfonds berechnet und wird in Luxemburg unter der Verantwortung des Verwaltungsrates der Gesellschaft an jedem Bankgeschäftstag bestimmt, an dem die Banken in Luxemburg ganztags geöffnet sind. Falls Bewertungstage gleichzeitig als übliche Feiertage in Ländern gelten, deren Börsen oder Märkte für die Bewertung vom größten Teil des Nettowertens eines Teilfonds maßgebend sind, kann die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft beschließen, dass ausnahmsweise kein Nettowert der Aktien dieses Teilfonds an diesen Bewertungstagen bestimmt wird.

b) Bewertung des Wertpapierportfolios des jeweiligen Teilfonds

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder regelmäßig an einer Börse gehandelt werden, sind nach dem letzten verfügbaren gehandelten Kurs zu bewerten. Steht kein solcher Kurs für einen bestimmten Handelstag zur Verfügung, kann auf den Schlussmittelkurs (Mittelwert zwischen dem letzten Geld- und dem letzten Briefkurs) oder alternativ auf den Schlussgeldkurs abgestellt werden.

Wenn ein Wertpapier an verschiedenen Börsen gehandelt wird, erfolgt die Bewertung in Bezug auf die Börse, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wenn bei Wertpapieren, für welche der Börsenhandel unbedeutend ist, jedoch ein Zweitmarkt mit geregelter Freiverkehr zwischen Anlagehändlern besteht, der zu einer marktmäßigen Preisbildung führt, kann die Bewertung auf Grund des Zweitmarktes vorgenommen werden.

Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach der gleichen Methode bewertet wie diejenigen, die an einer Börse notiert werden.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert werden und nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten vorliegenden Marktpreis bewertet. Ist ein solcher nicht verfügbar, erfolgt die Bewertung der Wertpapiere durch die Gesellschaft gemäß anderen durch den Verwaltungsrat festzulegenden Kriterien und auf Grundlage des voraussichtlich möglichen Verkaufspreises, dessen Wert mit der gebührenden Sorgfalt und nach bestem Wissen veranschlagt wird.

Wird aufgrund besonderer oder veränderter Umstände eine Bewertung unter Beachtung der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unrichtig, so ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Vermögens des jeweiligen Teilfonds zu erreichen.

c) Bankguthaben bei Banken und Brokern

Bankguthaben bei Banken und Brokern umfassen Kassenbestände, Margin Calls und kurzfristige Einlagen bei Banken sowie andere kurzfristige Anlagen in einem aktiven Markt mit ursprünglichen Laufzeiten von höchstens drei Monaten und Kontokorrentkredit.

d) Realisierter Nettogewinn/-verlust auf Anlagen des jeweiligen Teilfonds

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren resultierenden realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

e) Umrechnung der ausländischen Währungen

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der kombinierte Bericht wird in EUR erstellt.

Die Bankguthaben, die anderen Nettowertenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zum Wechselkurs des Bewertungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen, werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die realisierten und unrealisierten Währungsgewinne oder -verluste sind im Bericht unter "Ertrags- und Aufwandsrechnung" berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

f) Bewertung der Finanzterminkontrakte des jeweiligen Teilfonds

Die noch nicht fälligen Finanzterminkontrakte werden mit dem Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Nettomehrwert/-verlust aus Finanzterminkontrakten" in der Nettowertensaufstellung ausgewiesen.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Teilfonds

Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit dem Bewertungstag gültigen Terminwechsellkursen bewertet, und die daraus resultierenden nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Nettomehrwert/-verlust aus Devisentermingeschäften" in der Nettowertensaufstellung ausgewiesen. Zum 30.06.2024 weist der Fonds keine ausstehenden Devisentermingeschäfte aus.

h) Zuordnung der Aufwendungen

Jedem Teilfonds werden die Aufwendungen belastet, die ihm direkt zugerechnet werden können. Nicht direkt zurechenbare Aufwendungen werden nach der Massgabe der Angemessenheit aufgeteilt.

i) Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft kann Effekten ausleihen, die sich im Wertpapierbestand der Teilfonds befinden. Die Gesellschaft darf Effektenleihe nur innerhalb eines standardisierten Systems für die Effektenleihe tätigen, das von einer anerkannten Institution für die Wertpapierabwicklung organisiert ist oder von erstklassigen Finanzinstituten, die auf diese Art von Geschäften spezialisiert sind.

Die der Wertpapierleihe zugrunde liegenden Wertpapiere werden im Wertpapierbestand erfasst.

Im Geschäftsjahr hat der Fonds keine Wertpapierleihgeschäfte getätigt.

j) Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Gesellschaft grundsätzlich thesauriert. Die Gesellschaft kann jedoch von Zeit zu Zeit, im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen, die ordentlichen Nettoerträge bzw. realisierten Kapitalgewinne sowie alle Einkünfte nicht wiederkehrender Art, abzüglich der realisierten Kapitalverluste, ganz oder teilweise ausschütten.

k) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals "ex Dividende" notiert sind.

Der Zinsertrag wird pro rata temporis erfasst.

Verwaltungsgebühr

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Als Vergütung ihrer Tätigkeit und zur Rückzahlung ihrer Kosten hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine vertraglich vereinbarte, monatliche Verwaltungsgebühr, die am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds während des entsprechenden Monats berechnet wird.

Erläuterungen

Depotbank- und Depotgebühr

Die Depotbank- und Depotgebühren werden auf der Grundlage vertraglich vereinbarter Gebührensätze errechnet.

Die Depotbank- und Depotgebühr ist monatlich zahlbar.

"Taxe d'abonnement"

Entsprechend der Gesetzgebung und den gegenwärtig in Kraft befindlichen Verordnungen unterliegt der Fonds in Luxemburg, aufgrund seiner Anlagen, der "Taxe d'abonnement" zum Jahressatz von 0,05%, zahlbar pro Quartal und berechnet auf der Grundlage des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende jedes Quartals. Für Anteilklassen, die nur von institutionellen Anlegern erworben und gehalten werden, gilt ein reduzierter Steuersatz von 0,01% p. a. des Nettovermögens.

Diese Steuer fällt nicht für den Teil des Fondsvermögens an, der in andere Organismen für gemeinsame Anlagen Luxemburger Rechts angelegt ist.

Total Expense Ratio (TER)

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Nettovermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz vom durchschnittlichen Nettovermögen.

Falls ein Teilfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet.

Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds. Die TER wird nach der AMAS Richtlinie berechnet.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Wechselkurse

Der kombinierte Bericht wird erstellt in EUR. Zu diesem Zweck werden die Abschlüsse der Teilfonds in EUR zu dem Wechselkurs vom 30.06.2024 umgerechnet:

1 EUR = 0,847850 GBP
1 EUR = 1,071750 USD

Transaktionskosten

Transaktionskosten beinhalten Brokergebühr, Stempelsteuern, lokale Steuern und andere ausländische Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind. Die Transaktionsgebühren sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere inbegriffen.

Für die am 30.06.2024 abgeschlossene Geschäftsperiode zahlte der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	USD	1.538,84
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	EUR	3.498,55

Nicht alle Transaktionskosten sind einzeln identifizierbar. Bei festverzinslichen Anlagen, Devisenterminkontrakten und einigen anderen Derivatkontrakten sind die Transaktionskosten im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingeschlossen. Obwohl nicht einzeln identifizierbar werden die Transaktionskosten in der Performance der einzelnen Teilfonds erfasst.

Derivative Finanzinstrumente

Der Fonds kann Derivatgeschäfte zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements tätigen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Per 30.06.2024 hatte kein Teilfonds Sicherheiten angenommen um das Gegenparteiisiko zu mindern.

Wichtige Ereignisse

Am 12. Juni 2023 wurde die Credit Suisse Group AG mit der UBS Group AG fusioniert. Das konsolidierte Unternehmen fungiert nun als konsolidierte Bankengruppe (die "Fusion"). Der Fonds bezieht verschiedene Dienstleistungen und unterhält Bankbeziehungen zu konsolidierten Tochtergesellschaften der Credit Suisse Group AG. Diese Beziehungen und Dienstleister können sich in der Zukunft infolge der Fusion ändern.

Krieg in der Ukraine

Ende Februar 2022 läuteten die militärischen Maßnahmen Russlands gegen die Ukraine (die „Situation“) eine Phase der Instabilität für Osteuropa ein. Eine Reihe weltweit führender Länder wie Kanada, die Europäische Union, Japan, Neuseeland, Taiwan, das Vereinigte Königreich und die USA verhängten daraufhin gezielte Sanktionen gegen Banken, Ö raffinerien und Militärexporte usw., um die russische Wirtschaft hart zu treffen. Angesichts der Verschlechterung der Lage in der Ukraine und der anhaltenden Militäraktion scheinen eine wirtschaftliche Eintrübung und Volatilität in der Ukraine unausweichlich. Abgesehen von den direkten Auswirkungen auf die Ukraine und Russland als betroffene Volkswirtschaften und Parteien sind auch Auswirkungen auf andere Volkswirtschaften unvermeidlich. Vor allem sind die Beziehungen zwischen europäischen Volkswirtschaften und Russland so bedeutend, dass die Auswirkungen die westliche Wirtschaft möglicherweise noch härter treffen werden und auch die US-Wirtschaft nicht verschont bleiben wird.

Der Verwaltungsrat beobachtet aufmerksam die Auswirkungen der Situation auf Anleger, Anlagen und andere Teilhaber und ist der Auffassung, dass die Situation sich nicht auf den Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2024 und die Fähigkeit der Gesellschaft und ihrer Teilfonds zur Unternehmensfortführung auswirkt.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Keine Ereignisse nach dem Abschlussstichtag.

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)

Trotz eines schwierigen Starts im Monat April 2024 haben sich die Aktien- und Anleihemärkte im zweiten Quartal 2024 insgesamt positiv entwickelt. Dies kam eher überraschend, da sich die Inflation in den USA weiterhin hartnäckig hielt und die Erwartungen auf die Zinssenkungen zeitlich nach hinten verschoben wurden.

Ungleich der Federal Reserve (Fed) haben sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Schweizerische Nationalbank (SNB) ihre Leitzinsen gesenkt. Die EZB startete ihren Zinssenkungszyklus im Juni, während die SNB im selben Monat mit der bereits zweiten Zinssenkung überraschte. Die Fed hingegen will eine Überhitzung der Konjunktur und eine erneute Beschleunigung der Inflation vermeiden. Aufgrund dessen will sie die Zinsen nicht zu früh senken und fährt deshalb weiterhin eine restriktive Geldpolitik.

Aufgrund der turbulenten politischen Geschehnisse erlitten europäische Aktien erhebliche Verluste. Bei den US-Aktien konnten aufgrund der anhaltenden Begeisterung für künstliche Intelligenz zwischenzeitlich bei einigen Indizes neue Allzeithochs erreicht werden. Zudem kündigten zahlreiche US-Banken Pläne zur Dividendenerhöhung an, nachdem Sie die Stresstests der Fed bestanden haben. Im Weiteren hat der chinesische Aktienmarkt dieses Quartal ein starkes Plus erwirtschaftet. Grund dafür waren unter anderem solide Unternehmensgewinne. Auf dem Anleihemarkt war die Volatilität hoch. Die Renditen europäischer Staatsanleihen erlebten einen deutlichen Anstieg, was unter anderem auf den politischen Rechtsruck in Europa zurückzuführen ist. US-Staatsanleihen verzeichneten zu Beginn des Quartals eine positive Performance, beendeten das Quartal jedoch negativ. Obwohl die Arbeitslosenquote leicht anstieg, legten das Lohnwachstum wie auch die Zahl der neu geschaffenen Stellen weiter zu. Die Unternehmensanleihen in den USA und Europa erzielten positive Renditen gegenüber Staatsanleihen.

Was den Markt weiterhin beschäftigen wird, sind die Wahlen in Frankreich und in den USA sowie mögliche Risiken, welche zu einem potenziellen Wiederbeleben der Inflationsraten führen können.

Von 39'807 Punkten am 31. März 2024 erreichte der Dow Jones Industrial Average Index am 30. Juni 2024 einen Wert von knapp 39'119 Punkten. Damit beendete der Index das zweite Quartal 2024 mit einem Wertrückgang in Höhe von -1.73% (in USD). Die Gesamttrendite belief sich während dieser Periode auf -1.27% (in USD).

DBV- Win Fund EURO STOXX 50®

Trotz eines schwierigen Starts im Monat April 2024 haben sich die Aktien- und Anleihemärkte im zweiten Quartal 2024 insgesamt positiv entwickelt. Dies kam eher überraschend, da sich die Inflation in den USA weiterhin hartnäckig hielt und die Erwartungen auf die Zinssenkungen zeitlich nach hinten verschoben wurden.

Ungleich der Federal Reserve (Fed) haben sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die Schweizerische Nationalbank (SNB) ihre Leitzinsen gesenkt. Die EZB startete ihren Zinssenkungszyklus im Juni, während die SNB im selben Monat mit der bereits zweiten Zinssenkung überraschte. Die Fed hingegen will eine Überhitzung der Konjunktur und eine erneute Beschleunigung der Inflation vermeiden. Aufgrund dessen will sie die Zinsen nicht zu früh senken und fährt deshalb weiterhin eine restriktive Geldpolitik.

Aufgrund der turbulenten politischen Geschehnisse erlitten europäische Aktien erhebliche Verluste. Bei den US-Aktien konnten aufgrund der anhaltenden Begeisterung für künstliche Intelligenz zwischenzeitlich bei einigen Indizes neue Allzeithochs erreicht werden. Zudem kündigten zahlreiche US-Banken Pläne zur Dividendenerhöhung an, nachdem Sie die Stresstests der Fed bestanden haben. Im Weiteren hat der chinesische Aktienmarkt dieses Quartal ein starkes Plus erwirtschaftet. Grund dafür waren unter anderem solide Unternehmensgewinne. Auf dem Anleihemarkt war die Volatilität hoch. Die Renditen europäischer Staatsanleihen erlebten einen deutlichen Anstieg, was unter anderem auf den politischen Rechtsruck in Europa zurückzuführen ist. US-Staatsanleihen verzeichneten zu Beginn des Quartals eine positive Performance, beendeten das Quartal jedoch negativ. Obwohl die Arbeitslosenquote leicht anstieg, legten das Lohnwachstum wie auch die Zahl der neu geschaffenen Stellen weiter zu. Die Unternehmensanleihen in den USA und Europa erzielten positive Renditen gegenüber Staatsanleihen.

Was den Markt weiterhin beschäftigen wird, sind die Wahlen in Frankreich und in den USA sowie mögliche Risiken, welche zu einem potenziellen Wiederbeleben der Inflationsraten führen können.

Von 11'844 Punkten am 31. März 2024 erreichte der Euro Stoxx 50 Net Return Index am 30. Juni 2024 einen Wert von knapp 11'596 Punkten. Damit beendete der Index das zweite Quartal 2024 mit einem Wertrückgang in Höhe von -2.10% (in EUR).

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM) und DBV-Win Fund EUOSTOXX 50 ® sind an der Luxembourg Stock Exchange gelistet:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	WKN
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	T - Thesaurierend	LU0097223357	921183
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	T - Thesaurierend	LU0097222540	921182

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
T - Thesaurierend	USD	748952	LU0097223357	1,10%	1,26%

Erläuterungen

Finanzterminkontrakte

Beschreibung	Währung	Anzahl	Verpflichtungen (in Währung des Terminkontrakts)	Bewertung In USD
DOW JONES INDICES INDEX -5- 20/09/24	USD	3	592.035,00	6.870,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten				6.870,00

Gegenpartei: Credit Suisse (Schweiz) AG

Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung

		30.06.2024			
Aktiva					
Wertpapierbestand zum Marktwert		119.136.193,52			
Bankguthaben und sonstige		760.788,26			
Forderungen aus Erträgen		22.779,98			
Vorausbezahlte Aufwendungen		12.107,08			
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten		6.870,00			
		119.938.738,84			
Passiva					
Rückstellungen für Aufwendungen		157.907,40			
		157.907,40			
Nettovermögen		119.780.831,44			
Fondsentwicklung		30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	
Fondsvermögen	USD	119.780.831,44	118.867.637,71	117.753.248,61	
Nettoinventarwert pro Aktie					
T - Thesaurierend	USD	405,86	390,93	342,98	
Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
T - Thesaurierend	USD	295.130,655	304.063,655	1.438,000	10.371,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögen (in USD)Für die Periode vom
01.01.2024 bis zum
30.06.2024

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	118.867.637,71
Erträge	
Dividenden (Netto)	801.317,24
Bankzinsen	10.952,56
	812.269,80
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	656.926,62
Depotbank- und Depotgebühr	23.888,30
Zinsen und Bankspesen	2,05
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	44.469,75
"Taxe d'abonnement"	30.101,76
	755.388,48
Nettoerträge (-verluste)	56.881,32
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	4.077.358,49
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	10.221,67
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-16,53
	4.087.563,63
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	4.144.444,95
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	373.702,21
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	-6.840,00
	366.862,21
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	4.511.307,16
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	578.662,13
Rücknahmen	-4.176.775,56
	-3.598.113,43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	119.780.831,44

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Vereinigte Staaten	99,46
Total	99,46

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken und andere Kreditinstitute	19,19
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	13,02
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	11,76
Computerhardware und Netzwerk	7,20
Luft- und Raumfahrtindustrie	6,61
Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen	5,92
Baustoffe und Bauindustrie	5,75
Maschinenbau und Industrieanlagen	5,56
Biotechnologie	5,22
Verschiedene Konsumgüter	4,46
Einzelhandel und Warenhäuser	4,36
Versicherungsgesellschaften	3,40
Petroleum	2,61
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	1,26
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,06
Chemie	0,89
Telekommunikation	0,69
Elektronik und Halbleiter	0,52
Total	99,46

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
USD 3M	20.007	2.044.515,33	1,71
USD AMAZON.COM	20.007	3.866.352,75	3,23
USD AMERICAN EXPRESS	20.007	4.632.620,85	3,87
USD AMGEN	20.007	6.251.187,15	5,22
USD APPLE	20.007	4.213.874,34	3,52
USD BOEING	20.007	3.641.474,07	3,04
USD CATERPILLAR	20.007	6.664.331,70	5,56
USD CHEVRON	20.007	3.129.494,94	2,61
USD CISCO SYSTEMS	20.057	952.908,07	0,80
USD COCA-COLA	20.007	1.273.445,55	1,06
USD DOW INC	20.007	1.061.371,35	0,89
USD GOLDMAN SACHS GROUP	20.007	9.049.566,24	7,56
USD HOME DEPOT	20.007	6.887.209,68	5,75
USD HONEYWELL INTERNATIONAL	20.007	4.272.234,78	3,57
USD IBM	20.007	3.460.210,65	2,89
USD INTEL	20.010	619.709,70	0,52
USD JOHNSON & JOHNSON	20.007	2.924.223,12	2,44
USD JP MORGAN CHASE	20.007	4.046.615,82	3,38
USD MCDONALD'S	20.007	5.098.583,88	4,26
USD MERCK & CO	20.007	2.476.866,60	2,07
USD MICROSOFT	20.007	8.942.128,65	7,47
USD NIKE B	20.007	1.507.927,59	1,26
USD PROCTER & GAMBLE	20.007	3.299.554,44	2,75
USD SALESFORCE.COM	20.007	5.143.799,70	4,29
USD TRAVELERS COMPANIES	20.007	4.068.223,38	3,40
USD UNITEDHEALTH GROUP	20.007	10.188.764,82	8,51
USD VERIZON COMMUNICATIONS	20.042	826.532,08	0,69
USD VISA A	20.007	5.251.237,29	4,38
USD WAL-MART STORES	20.007	1.354.673,97	1,13
USD WALT DISNEY	20.007	1.986.495,03	1,66
Total Aktien		119.136.193,52	99,46
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		119.136.193,52	99,46
Total des Wertpapierbestandes			
		119.136.193,52	99,46
Bankguthaben und sonstige		760.788,26	0,64
Andere Passiva		-116.150,34	-0,10
Teilfondsvermögen		119.780.831,44	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
T - Thesaurierend	EUR	748951	LU0097222540	1,10%	1,25%

Erläuterungen

Finanzterminkontrakte

Beschreibung	Währung	Anzahl	Verpflichtungen (in Währung des Terminkontrakts)	Bewertung In EUR
EURO STOXX 50 INDEX -10- 20/09/24	EUR	12	591.120,00	1.140,00

Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten

1.140,00

Gegenpartei: Credit Suisse (Schweiz) AG

Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung

		30.06.2024			
Aktiva					
Wertpapierbestand zum Marktwert		95.828.852,45			
Bankguthaben und sonstige		706.098,80			
Forderungen aus Erträgen		40.277,12			
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten		1.140,00			
		96.576.368,37			
Passiva					
Rückstellungen für Aufwendungen		128.493,33			
		128.493,33			
Nettovermögen		96.447.875,04			
Fondsentwicklung		30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	
Fondsvermögen	EUR	96.447.875,04	89.587.939,64	76.525.350,00	
Nettoinventarwert pro Aktie					
T - Thesaurierend	EUR	210,39	191,13	157,76	
Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
T - Thesaurierend	EUR	458.421,329	468.734,841	3.808,000	14.121,512

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)

	Für die Periode vom 01.01.2024 bis zum 30.06.2024
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	89.587.939,64
Erträge	
Dividenden (Netto)	2.240.797,92
Bankzinsen	8.197,16
	2.248.995,08
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	524.304,45
Depotbank- und Depotgebühr	19.065,80
Zinsen und Bankspesen	42,36
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	31.184,19
"Taxe d'abonnement"	24.397,17
	598.993,97
Nettoerträge (-verluste)	1.650.001,11
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	1.806.575,32
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	22.143,30
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	81,25
	1.828.799,87
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	3.478.800,98
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	5.527.488,44
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	5.667,50
	5.533.155,94
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	9.011.956,92
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	816.839,85
Rücknahmen	-2.968.861,37
	-2.152.021,52
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	96.447.875,04

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Frankreich	36,95
Deutschland	25,90
Niederlande	20,43
Spanien	7,15
Italien	5,74
Finnland	1,68
Belgien	1,51
Total	99,36

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken und andere Kreditinstitute	12,34
Elektronik und Halbleiter	11,30
Elektrische Geräte und Komponenten	9,72
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	7,11
Versicherungsgesellschaften	6,48
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	6,40
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	5,88
Fahrzeuge	5,33
Petroleum	5,28
Einzelhandel und Warenhäuser	5,15
Chemie	4,63
Energie- und Wasserversorgung	3,53
Telekommunikation	2,92
Baustoffe und Bauindustrie	2,76
Tabak und alkoholische Getränke	2,25
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,20
Fotografie und Optik	1,79
Grafikverlags- und Druckmedien	1,12
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,07
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	1,06
Verkehr und Transport	1,05
Total	99,36

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
EUR ADIDAS REG	4.665	1.040.295,00	1,08
EUR ADYEN NV	804	895.012,80	0,93
EUR AIR LIQUIDE	16.168	2.607.575,04	2,70
EUR AIRBUS GROUP NV	16.509	2.117.444,34	2,20
EUR ALLIANZ SE REG RESTRICTED	10.990	2.851.905,00	2,96
EUR ANHEUSER-BUSH INBEV	26.926	1.457.235,12	1,51
EUR ASML HOLDING	9.998	9.640.071,60	10,00
EUR AXA	53.744	1.642.954,08	1,70
EUR BANCO SANTANDER REG	444.001	1.922.746,33	1,99
EUR BASF REG	25.041	1.131.477,59	1,17
EUR BAYER REG	27.563	727.111,94	0,75
EUR BEVA REG	163.789	1.531.754,73	1,59
EUR BMW	8.368	739.563,84	0,77
EUR BNP PARIBAS A	29.850	1.789.923,50	1,85
EUR DANONE	18.048	1.030.779,84	1,07
EUR DEUTSCHE BOERSE REG	5.331	1.018.754,10	1,06
EUR DEUTSCHE POST REG	26.864	1.015.190,56	1,05
EUR DEUTSCHE TELEKOM REG	37.286	2.284.275,28	2,37
EUR ENEL	217.948	1.415.354,31	1,47
EUR ENI	64.074	919.718,20	0,95
EUR ESSILORLUXOTTICA	8.592	1.728.710,40	1,79
EUR FERRARI NV	3.271	1.245.269,70	1,29
EUR HERMES INTERNATIONAL	986	2.110.040,00	2,19
EUR IBERDROLA	164.515	1.993.099,23	2,07
EUR INDITEX	31.181	1.445.551,16	1,50
EUR INFINEON TECHNOLOGIES (REG. SHARES)	36.639	1.256.900,90	1,30
EUR ING GROUP	32.680	1.479.358,16	1,53
EUR INTESA SANPAOLO	452.619	1.571.040,55	1,63
EUR KERING	2.000	677.000,00	0,70
EUR KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	26.542	732.293,78	0,76
EUR L'OREAL	6.772	2.776.858,60	2,88
EUR LVMH	7.187	5.128.643,20	5,32
EUR MERCEDES-BENZ REG	22.439	1.448.886,23	1,50
EUR MUENCHENER RUECKVER REG RESTRICTED	3.752	1.752.184,00	1,82
EUR NOKIA	148.364	527.953,29	0,55
EUR NORDEA BANK ABP	98.134	1.090.759,41	1,13
EUR PERNOD-RICARD	5.618	711.800,60	0,74
EUR PROSUS NV	42.718	1.420.800,68	1,47
EUR SAFRAN	10.641	2.100.533,40	2,18
EUR SANOFI	32.211	2.897.067,34	3,00
EUR SAP SE	28.672	5.433.917,44	5,63
EUR SCHNEIDER ELECTRIC	16.108	3.613.024,40	3,75
EUR SIEMENS REG	21.099	3.665.318,28	3,80
EUR ST GOBAIN	14.209	1.031.857,58	1,07
EUR STELLANTIS N.V.	59.317	1.095.584,99	1,14
EUR TOTAL ENERGIES	66.965	4.173.928,45	4,33
EUR UNICREDIT (REG. SHARES)	47.179	1.632.629,30	1,69
EUR VINCI	16.541	1.627.303,58	1,69
EUR VW PREF	5.785	609.739,00	0,63
EUR WOLTERS KLUWER	6.972	1.079.265,60	1,12
Total Aktien		95.828.852,45	99,36
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		95.828.852,45	99,36
Total des Wertpapierbestandes			
		95.828.852,45	99,36
Bankguthaben und sonstige		706.098,80	0,73
Andere Passiva		-87.076,21	-0,09
Teilfondsvermögen		96.447.875,04	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Gesamtrisikopotenzial

Das Gesamtrisikopotenzial wird nach dem Commitment-Ansatz für jeden Teilfonds berechnet.

Vergütungen

Erläuterungen zu Vergütungen, wie im Anhang des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (Artikel 111 bis und 111 ter) für gemeinsame Anlagen, in der jeweils gültigen Fassung, aufgeführt, werden nur nach einem vollständigen Geschäftsjahr ausgewiesen.

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFT-Verordnung") führt Berichtsanforderungen für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFT") und Total Return Swaps ein.

Ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft ("SFT") ist gemäß Artikel 3 (11) der SFT-Verordnung definiert als:

- ein Pensionsgeschäft,
- ein Wertpapier- oder Warenleih- oder verleihgeschäft,
- ein Kauf-/Rückverkaufgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft,
- ein Lombardgeschäft.

Die Gesellschaft hielt in der zum 30.06.2024 endenden Geschäftsperiode keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

