

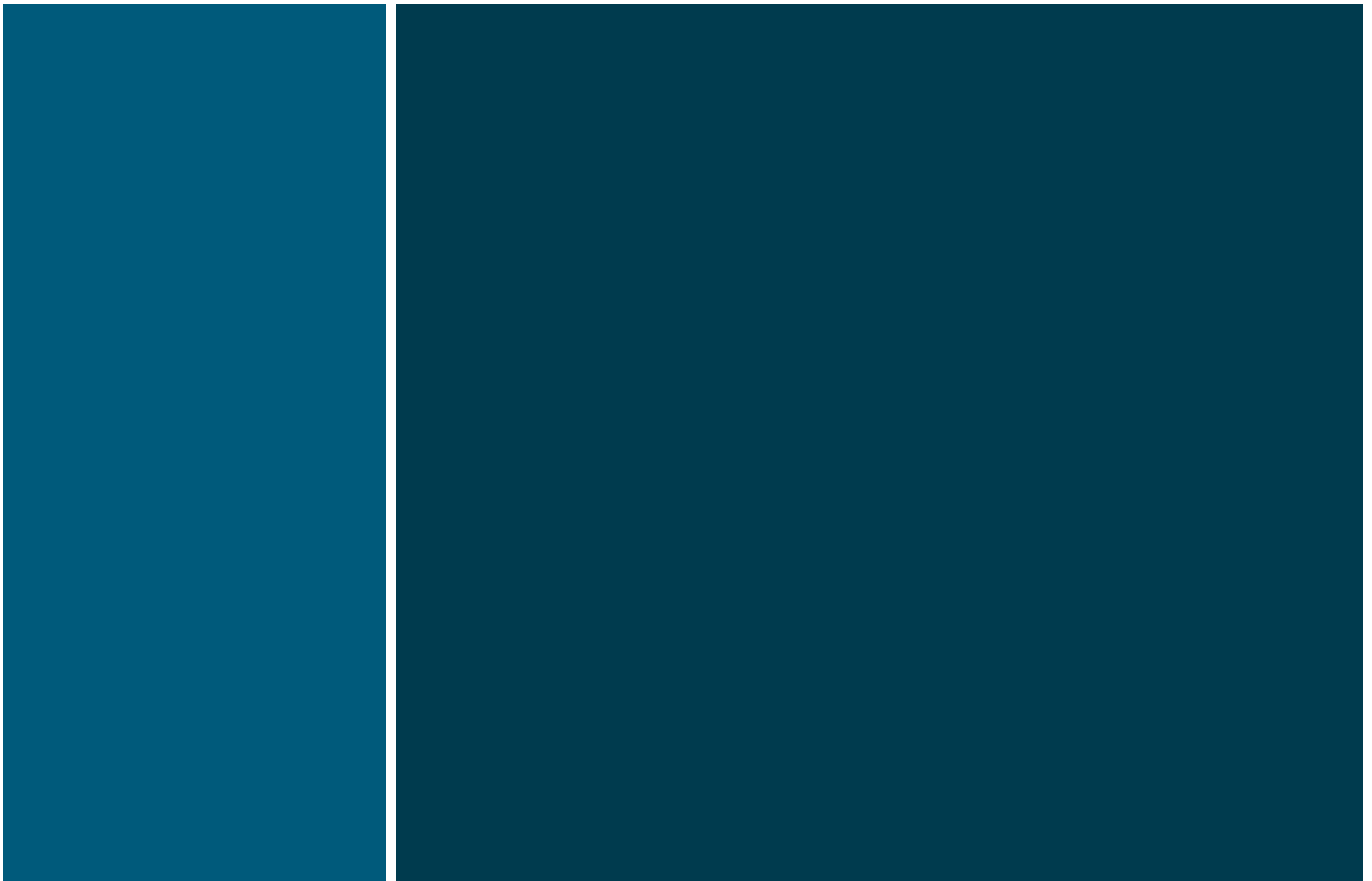
Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

Alpen Privatbank SICAV

R.C.S. Luxemburg B 79 320

Halbjahresbericht

zum 31. Oktober 2023



Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2023

Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresbericht der Alpen Privatbank SICAV mit den Teilfonds	Seite	2
Alpen Privatbank Aktien Europa		
Alpen Privatbank Aktien USA		
Alpen Privatbank German Select		
Alpen Privatbank Emerging Markets Select		
Teilfonds Alpen Privatbank Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023	Seite	6
Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	9
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	9
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023	Seite	11
Teilfonds Alpen Privatbank German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	13
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023	Seite	16
Teilfonds Alpen Privatbank Emerging Markets Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	20
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023	Seite	22
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2023	Seite	24
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	28

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Alpen Privatbank SICAV

Konsolidierter Halbjahresbericht der Alpen Privatbank SICAV mit den Teilfonds

Alpen Privatbank Aktien Europa, Alpen Privatbank Aktien USA, Alpen Privatbank German Select und Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	84.020.082,45
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 78.959.158,18)	
Bankguthaben ¹⁾	3.622.205,63
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	169.587,50
Zinsforderungen	43.857,82
Dividendenforderungen	6.018,07
	87.861.751,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.935,35
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-43.600,00
Sonstige Passiva ²⁾	-173.250,11
	-222.785,46
Netto-Fondsvermögen	87.638.966,01

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds Alpen Privatbank Aktien USA in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 31. Oktober 2023 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 0,9418 US-Dollar.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	591959	A144FP
ISIN-Code:	LU0121929912	LU1326470892
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolganlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	42,21 %
Deutschland	18,13 %
Niederlande	12,66 %
Finnland	7,03 %
Italien	5,30 %
Spanien	4,17 %
Irland	4,02 %
Wertpapiervermögen	93,52 %
Terminkontrakte	-0,40 %
Bankguthaben ²⁾	7,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	9,55 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,72 %
Versorgungsbetriebe	8,62 %
Versicherungen	5,78 %
Energie	5,73 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,16 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,66 %
Telekommunikationsdienste	4,48 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,47 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,46 %
Automobile & Komponenten	4,36 %
Banken	4,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,18 %
Verbraucherdienste	4,02 %
Groß- und Einzelhandel	3,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,80 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,52 %
Hardware & Ausrüstung	2,81 %
Software & Dienste	1,14 %
Wertpapiervermögen	93,52 %
Terminkontrakte	-0,40 %
Bankguthaben ²⁾	7,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien Europa

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	10.265.200,69
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.219.662,86)	
Bankguthaben ¹⁾	775.849,26
Zinsforderungen	2.411,62
Dividendenforderungen	1.950,00
	11.045.411,57
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-43.600,00
Sonstige Passiva ²⁾	-26.336,96
	-69.936,96
Netto-Teilfondsvermögen	10.975.474,61

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.589.157,76 EUR
Umlaufende Aktien	57.093,931
Aktienwert	115,41 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.386.316,85 EUR
Umlaufende Aktien	35.736,191
Aktienwert	122,74 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	1.700	1.300	166,4400	216.372,00	1,97
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	2.480	155,9500	386.756,00	3,52
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.800	1.800	24.000	20,4750	491.400,00	4,48
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	1.670	379,6000	633.932,00	5,78
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.000	0	1.000	125,6000	125.600,00	1,14
DE0007236101	Siemens AG	EUR	1.100	0	1.100	123,7000	136.070,00	1,24
							1.990.130,00	18,13
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	0	0	100.000	3,0790	307.900,00	2,81
FI4000297767	Nordea Bank Abp	EUR	14.900	11.200	46.700	9,9130	462.937,10	4,22
							770.837,10	7,03
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	0	9.300	55,7000	518.010,00	4,72
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0	0	2.480	168,2800	417.334,40	3,80
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	0	130	200	1.752,4000	350.480,00	3,19
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	0	686	3.200	159,7800	511.296,00	4,66
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	80	1.250	392,0500	490.062,50	4,47
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	0	2.640	166,2000	438.768,00	4,00
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	5.450	84,1400	458.563,00	4,18
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	0	400	3.000	142,8400	428.520,00	3,90
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	300	0	8.500	62,9900	535.415,00	4,88
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	900	0	4.700	103,0800	484.476,00	4,41
							4.632.924,90	42,21
Irland								
IE00BWT6H894	Flutter Entertainment Plc.	EUR	0	0	3.000	147,2000	441.600,00	4,02
							441.600,00	4,02
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	4.900	7.000	82.900	5,8860	487.949,40	4,45
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	6.100	0	6.100	15,3640	93.720,40	0,85
							581.669,80	5,30
Niederlande								
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	1.700	0	1.700	281,8000	479.060,00	4,36
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	0	17.300	28,3050	489.676,50	4,46
NL0013654783	Prosus NV	EUR	8.611	0	15.911	26,4900	421.482,39	3,84
							1.390.218,89	12,66

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	0	5.500	44.000	10,4050	457.820,00	4,17
							457.820,00	4,17
Börsengehandelte Wertpapiere							10.265.200,69	93,52
Aktien, Anrechte und Genussscheine							10.265.200,69	93,52
Wertpapiervermögen							10.265.200,69	93,52
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2023			20	0	20		-43.600,00	-0,40
							-43.600,00	-0,40
Long-Positionen							-43.600,00	-0,40
Terminkontrakte							-43.600,00	-0,40
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							775.849,26	7,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-21.975,34	-0,19
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							10.975.474,61	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2023		20	807.800,00
			7,36
		807.800,00	7,36
Long-Positionen		807.800,00	7,36
Terminkontrakte		807.800,00	7,36

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien Europa

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2023 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	591962	A12CBX
ISIN-Code:	LU0121930688	LU11114804864
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,90 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 USD
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	USD	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	86,43 %
Irland	9,73 %
Wertpapiervermögen	96,16 %
Bankguthaben ²⁾	4,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,56 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	10,53 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	8,98 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,28 %
Versicherungen	7,24 %
Investitionsgüter	7,16 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,61 %
Energie	6,16 %
Software & Dienste	5,67 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,25 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,20 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,07 %
Groß- und Einzelhandel	3,66 %
Hardware & Ausrüstung	3,14 %
Banken	1,59 %
Transportwesen	1,55 %
Verbraucherdienste	0,84 %
Versorgungsbetriebe	0,67 %
Wertpapiervermögen	96,16 %
Bankguthaben ²⁾	4,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien USA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2023

	USD
Wertpapiervermögen	13.054.497,71
(Wertpapiereinstandskosten: USD 9.701.182,82)	
Bankguthaben ¹⁾	548.262,67
Zinsforderungen	2.442,71
Dividendenforderungen	4.319,48
	13.609.522,57
Sonstige Passiva ²⁾	-29.926,12
	-29.926,12
Netto-Teilfondsvermögen	13.579.596,45

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.248.762,89 USD
Umlaufende Aktien	22.339,761
Aktienwert	324,48 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.330.833,56 USD
Umlaufende Aktien	33.869,712
Aktienwert	186,92 USD

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Irland								
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	0	0	3.900	197,7800	771.342,00	5,68
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	0	100	1.450	378,8700	549.361,50	4,05
							1.320.703,50	9,73
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	0	275	526,9400	144.908,50	1,07
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	0	100	2.120	101,1700	214.480,40	1,58
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	3.750	132,7100	497.662,50	3,66
US0258161092	American Express Co.	USD	0	150	1.015	143,2700	145.419,05	1,07
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	2.500	170,2900	425.725,00	3,14
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	0	0	2.700	233,7300	631.071,00	4,65
US0536111091	Avery Dennison Corporation	USD	0	90	2.010	172,6300	346.986,30	2,56
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	240	5.360	51,2500	274.700,00	2,02
US1255231003	Cigna Group, The	USD	0	0	650	305,2200	198.393,00	1,46
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	0	0	1.050	554,8800	582.624,00	4,29
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	0	1.130	185,1000	209.163,00	1,54
US2600031080	Dover Corporation	USD	0	240	1.560	128,4200	200.335,20	1,48
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	0	1.540	565,7100	871.193,40	6,42
US46982L1089	JACOBS SOLUTIONS INC.	USD	0	250	3.300	131,2000	432.960,00	3,19
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	0	1.570	137,4200	215.749,40	1,59
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	0	0	750	583,5000	437.625,00	3,22
US5260571048	Lennar Corporation	USD	0	0	4.600	104,5200	480.792,00	3,54
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	0	300	5.700	146,8600	837.102,00	6,16
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	20	440	260,1500	114.466,00	0,84
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	1.850	337,3100	624.023,50	4,60
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	0	300	1.600	57,2000	91.520,00	0,67
US6541061031	NIKE Inc.	USD	0	40	880	101,8000	89.584,00	0,66
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	0	180	1.120	187,5700	210.078,40	1,55
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	0	1.900	411,6100	782.059,00	5,76
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	0	1.200	5.800	28,3300	164.314,00	1,21
US87612E1064	Target Corporation	USD	0	100	2.050	108,6700	222.773,50	1,64
US0200021014	The Allstate Corporation	USD	0	150	2.800	125,4700	351.316,00	2,59
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	0	120	810	300,8300	243.672,30	1,79
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	50	970	529,9900	514.090,30	3,79
US92338C1036	Veralto Corporation	USD	377	1	376	68,3600	25.703,36	0,19
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	170	3.830	163,0200	624.366,60	4,60
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	0	150	3.250	162,7500	528.937,50	3,90
							11.733.794,21	86,43
Börsengehandelte Wertpapiere							13.054.497,71	96,16
Aktien, Anrechte und Genussscheine							13.054.497,71	96,16
Wertpapiervermögen							13.054.497,71	96,16
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							548.262,67	4,04
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-23.163,93	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in USD							13.579.596,45	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Aktien USA

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2023 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,9418
------	-----	---	--------

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0BKM9	A12CBY
ISIN-Code:	LU0181454132	LU1114809236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	85,24 %
Irland	8,67 %
Niederlande	2,47 %
Wertpapiervermögen	96,38 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben ²⁾	3,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank German Select

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	37,05 %
Staatsanleihen	13,57 %
Investitionsgüter	8,54 %
Versicherungen	5,70 %
Software & Dienste	5,27 %
Automobile & Komponenten	5,05 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,20 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,13 %
Telekommunikationsdienste	2,98 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,35 %
Versorgungsbetriebe	2,23 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,63 %
Transportwesen	1,54 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,20 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,85 %
Real Estate Management & Development	0,58 %
Banken	0,35 %
Groß- und Einzelhandel	0,22 %
Wertpapiervermögen	96,38 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben ²⁾	3,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank German Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	56.349.853,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 55.196.109,67)	
Bankguthaben ¹⁾	1.992.692,52
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	169.587,50
Zinsforderungen	33.099,36
	58.545.232,38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.935,35
Sonstige Passiva ²⁾	-95.090,86
	-101.026,21
Netto-Teilfondsvermögen	58.444.206,17

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	57.145.890,38 EUR
Umlaufende Aktien	296.487,305
Aktienwert	192,74 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.298.315,79 EUR
Umlaufende Aktien	14.446,420
Aktienwert	89,87 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	0	0	4.200	166,4400	699.048,00	1,20
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	3.600	8.100	221,0500	1.790.505,00	3,06
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	26.000	41,6800	1.083.680,00	1,85
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	25.000	40,6800	1.017.000,00	1,74
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	9.500	87,7100	833.245,00	1,43
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	2.000	122,8000	245.600,00	0,42
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	0	0	2.800	69,2800	193.984,00	0,33
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	0	20.000	10,1350	202.700,00	0,35
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	2.700	60,4600	163.242,00	0,28
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	0	5.400	47,1700	254.718,00	0,44
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	EUR	0	0	14.400	29,6200	426.528,00	0,73
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG -VZ-	EUR	0	0	2.500	83,2600	208.150,00	0,36
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	54.000	10,4080	562.032,00	0,96
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	5.200	155,9500	810.940,00	1,39
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	5.000	24.600	36,6100	900.606,00	1,54
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	10.000	85.000	20,4750	1.740.375,00	2,98
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	56.500	11,0900	626.585,00	1,07
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	5.400	31,4000	169.560,00	0,29
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	13.500	24,2800	327.780,00	0,56
DE0008402215	Hannover Rück SE	EUR	0	0	800	207,8000	166.240,00	0,28
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	EUR	0	0	4.000	68,7600	275.040,00	0,47
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	4.500	67,8000	305.100,00	0,52
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	5.000	35.000	27,2800	954.800,00	1,63
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0	3.000	20.000	55,5800	1.111.600,00	1,90
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	4.000	137,8500	551.400,00	0,94
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	0	1.600	177,6500	284.240,00	0,49
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	3.640	379,6000	1.381.744,00	2,36
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	3.800	41,9500	159.410,00	0,27
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	0	0	500	270,1000	135.050,00	0,23
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	19.000	35,8000	680.200,00	1,16
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	7.500	24.500	125,6000	3.077.200,00	5,27
DE0007165631	Sartorius AG -VZ-	EUR	0	0	490	217,8000	106.722,00	0,18
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	4.800	18.200	123,7000	2.251.340,00	3,85
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	0	0	15.000	8,4360	126.540,00	0,22
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	0	6.300	45,7700	288.351,00	0,49
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	0	0	2.700	95,4600	257.742,00	0,44
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	4.800	99,1400	475.872,00	0,81
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	16.200	21,0000	340.200,00	0,58
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	0	0	6.100	21,2000	129.320,00	0,22
							25.314.389,00	43,29
Niederlande								
NL0000235190	Airbus SE	EUR	0	0	10.200	126,2000	1.287.240,00	2,20
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	0	0	4.800	33,3500	160.080,00	0,27
							1.447.320,00	2,47
Börsengehandelte Wertpapiere							26.761.709,00	45,76
Aktien, Anrechte und Genussscheine							26.761.709,00	45,76

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	0	0	1.000.000	97,9650	979.650,00	1,68
DE0001102333	1,750% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	0	0	200.000	99,4590	198.918,00	0,34
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	2.000.000	0	4.000.000	96,4200	3.856.800,00	6,60
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	2.000.000	0	3.000.000	96,4260	2.892.780,00	4,95
						7.928.148,00	13,57
Börsengehandelte Wertpapiere						7.928.148,00	13,57
Anleihen						7.928.148,00	13,57
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE000ETF9074	Amundi - Amundi MDAX ESG II UCITS ETF EUR	9.000	19.500	54.500	122,6200	6.682.790,00	11,43
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF EUR	14.000	2.000	15.000	130,6800	1.960.200,00	3,35
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF EUR	10.000	10.000	20.500	225,2000	4.616.600,00	7,90
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE EUR	0	0	3.000	123,3000	369.900,00	0,63
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE EUR	8.000	6.000	15.000	197,6200	2.964.300,00	5,07
						16.593.790,00	28,38
Irland							
IE00BHIYDV33	Invesco MDAX UCITS ETF EUR	27.000	76.900	127.100	39,8600	5.066.206,00	8,67
						5.066.206,00	8,67
Investmentfondsanteile ²⁾						21.659.996,00	37,05
Wertpapiervermögen						56.349.853,00	96,38
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2023		70	0	70		-20.900,00	-0,04
						-20.900,00	-0,04
Long-Positionen						-20.900,00	-0,04
Short-Positionen							
EUR							
DAX Index Future Dezember 2023		0	7	-7		190.487,50	0,33
						190.487,50	0,33
Short-Positionen						190.487,50	0,33
Terminkontrakte						169.587,50	0,29
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						1.992.692,52	3,41
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-67.926,85	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						58.444.206,17	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank German Select

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2023	70	7.361.200,00	12,60
		7.361.200,00	12,60
Long-Positionen			
		7.361.200,00	12,60
Short-Positionen			
EUR			
DAX Index Future Dezember 2023	-7	-2.586.500,00	-4,43
		-2.586.500,00	-4,43
Short-Positionen			
		-2.586.500,00	-4,43
Terminkontrakte			
		4.774.700,00	8,17

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank German Select

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2023 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A1H4B2	A2AA9H
ISIN-Code:	LU0572807518	LU1328128456
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	46,96 %
Deutschland	27,38 %
Luxemburg	19,77 %
Wertpapiervermögen	94,11 %
Bankguthaben ²⁾	6,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	66,73 %
Staatsanleihen	27,38 %
Wertpapiervermögen	94,11 %
Bankguthaben ²⁾	6,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	5.110.342,65
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.406.841,27)	
Bankguthaben ¹⁾	337.311,74
Zinsforderungen	6.046,30
	5.453.700,69
Sonstige Passiva ²⁾	-23.637,96
	-23.637,96
Netto-Teilfondsvermögen	5.430.062,73

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.017.756,91 EUR
Umlaufende Aktien	56.063,500
Aktienwert	89,50 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	412.305,82 EUR
Umlaufende Aktien	4.374,000
Aktienwert	94,26 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	0	70.000	130.000	97,9650	127.354,50	2,35
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	0	0	200.000	96,4200	192.840,00	3,55
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	50.000	170.000	230.000	94,7160	217.846,80	4,01
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	0	150.000	150.000	92,2460	138.369,00	2,55
DE0001102440	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2028)	0	80.000	170.000	91,4000	155.380,00	2,86
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	50.000	100.000	200.000	88,4280	176.856,00	3,26
DE0001102499	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	650.000	750.000	150.000	84,9010	127.351,50	2,35
DE0001102564	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.21(2031)	300.000	850.000	200.000	81,3010	162.602,00	2,99
DE0001102606	1,700% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2032)	350.000	250.000	100.000	91,9000	91.900,00	1,69
DE000BU2Z007	2,300% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2033)	300.000	200.000	100.000	96,1030	96.103,00	1,77
						1.486.602,80	27,38
Börsengehandelte Wertpapiere						1.486.602,80	27,38
Anleihen						1.486.602,80	27,38
Investmentfondsanteile ²⁾							
Irland							
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	27.350	14.800	36.400	26,8160	976.102,40	17,98
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2.000	5.800	8.550	49,8830	426.499,65	7,85
IE00BK5BR733	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF	0	5.990	10.000	48,1700	481.700,00	8,87
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	10.000	8.800	15.000	44,3910	665.865,00	12,26
						2.550.167,05	46,96
Luxemburg							
LU1437017350	Amundi Index MSCI Emerging Markets UCITS ETF DR	6.350	3.000	9.300	55,7040	518.047,20	9,54
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2.400	3.320	6.450	86,1280	555.525,60	10,23
						1.073.572,80	19,77
Investmentfondsanteile ²⁾						3.623.739,85	66,73
Wertpapiervermögen						5.110.342,65	94,11
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						337.311,74	6,21
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-17.591,66	-0,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						5.430.062,73	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Alpen Privatbank SICAV

Alpen Privatbank Emerging Markets Select

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2023 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2023

1.) ALLGEMEINES

Die Alpen Privatbank SICAV (vormals: WALSER Portfolio SICAV) („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG (zwischenzeitlich: Alpen Privatbank AG) gegründet und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet und unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“). Ihre Satzung wurde erstmals im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 12. Januar 2022 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 79 320 eingetragen.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2022 auf 10.080.000 EUR nach Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse ihrer Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien an der Investmentgesellschaft.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Aktien der Investmentgesellschaft der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Investmentgesellschaft kann die erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre der Investmentgesellschaft ausschütten oder diese Erträge thesaurieren. Dies findet für die jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung. Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospekts ist vorgesehen, die Erträge wie folgt zu verwenden:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
Alpen Privatbank Aktien Europa	R	LU0121929912	ausschüttend
Alpen Privatbank Aktien Europa	I	LU1326470892	ausschüttend
Alpen Privatbank Aktien USA	R	LU0121930688	ausschüttend
Alpen Privatbank Aktien USA	I	LU1114804864	ausschüttend
Alpen Privatbank German Select	R	LU0181454132	ausschüttend
Alpen Privatbank German Select	I	LU1114809236	ausschüttend
Alpen Privatbank Emerging Markets Select	R	LU0572807518	ausschüttend
Alpen Privatbank Emerging Markets Select	I	LU1328128456	ausschüttend

Die Verwendung der Erträge erfolgt zudem nach Artikel 33 der Satzung der Investmentgesellschaft. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung von Ausschüttungen werden vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES JEWEILIGEN TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos. In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

7.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 30. September 2023 hat Frau Silvia Mayers ihr Mandat als Mitglied des Vorstands der IPConcept (Luxemburg) S.A. niedergelegt. Der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. hat mit Wirkung zum 1. Oktober 2023 Herrn Jörg Hügel zum Mitglied des Vorstands der IPConcept (Luxemburg) S.A. ernannt, vorbehaltlich der Genehmigung der CSSF.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt, nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diese bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Alpen Privatbank SICAV

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

Alpen Privatbank SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrats

Florian Widmer
Vorstandsvorsitzender
Alpen Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Verwaltungsratsmitglieder

Martin Stoffl
Leiter Vermögensmanagement
Alpen Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Peter Stumpe
Leiter Marketing und Produktmanagement
Alpen Privatbank AG
Walsersstraße 61
A-6991 Riezlern

Nikolaus Rummler
Vorstandsmitglied
IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Vorsitzender des Vorstands

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder

Silvia Mayers (bis zum 30. September 2023)
Nikolaus Rummler

AUFSICHTSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstands
DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrats

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

**ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT
IPConcept (Luxemburg) S.A.**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

VERWAHRSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

FONDSMANAGER

Alpen Privatbank AG
Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Republik Österreich

Alpen Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

**EINRICHTUNG GEMÄSS DEN BESTIMMUNGEN
NACH EU-RICHTLINIE 2019/1160 ART. 92
VERANTWORTLICH FÜR DIE
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND**

Alpen Privatbank AG
Niederlassung Düsseldorf
Benrather Straße 11
D-40213 Düsseldorf

