

# DZPB II

DZPB II - FLEX 1  
DZPB II - FLEX 2  
DZPB II - FLEX 3  
DZPB II - Stiftungen  
DZPB II - Stiftungen:  
Steuerbegünstigte Anleger

R.C.S. Luxembourg K 399

Jahresbericht zum 30. September 2023

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Teilfonds DZPB II - FLEX 1	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Geografische Länderaufteilung	Seite 4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 7
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 9
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 30. September 2023	Seite 13
Teilfonds DZPB II - FLEX 2	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 17
Geografische Länderaufteilung	Seite 19
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 22
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 24
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 26
Vermögensaufstellung zum 30. September 2023	Seite 30
Teilfonds DZPB II - FLEX 3	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 34
Geografische Länderaufteilung	Seite 35
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 36
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 38
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 40
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 41
Vermögensaufstellung zum 30. September 2023	Seite 44
Teilfonds DZPB II - Stiftungen	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 47
Geografische Länderaufteilung	Seite 49
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 50
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 52
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 53
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 54
Vermögensaufstellung zum 30. September 2023	Seite 57
Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 62
Geografische Länderaufteilung	Seite 64
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 65
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 67
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 68
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 69
Vermögensaufstellung zum 30. September 2023	Seite 72
Zusammengefasster Jahresbericht des DZPB II	Seite 77
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2023 (Anhang)	Seite 79
Prüfungsvermerk	Seite 86
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite 89
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 93

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen 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.

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:****Marktumfeld**

Im Geschäftsjahr war die globale Wirtschaft nach wie vor gezeichnet von den Belastungen des Ukraine-Krieges, extrem hoher Inflationsdaten und dem Kampf der Notenbanken gegen den Anstieg der Verbraucherpreise. Zum Jahreswechsel verringerte sich die Intensität dieser Risikofaktoren zwar deutlich, dennoch lösten sie sich nicht vollständig auf. Allerdings zeigte das konjunkturelle Umfeld vermehrt Anzeichen einer Stabilisierung auf niedrigem Niveau. Sowohl die geringeren Energiepreise, als auch die nachhaltige Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik lieferten zunächst positive Impulse für die Weltwirtschaft. Das erhöhte Niveau von Inflationsraten und Zinsen belastete jedoch in den vergangenen zwölf Monaten zunehmend die wirtschaftliche Entwicklung.

Auch in Bezug auf die Geldpolitik kam es zwar zu einer Entspannung von der extrem aggressiven geldpolitischen Straffung des Vorjahres, dennoch wurde der Leitzinserhöhungszyklus auf beiden Seiten des Atlantiks in einem vorsichtigeren Tempo fortgeführt. Zwar stand der Leitzinserhöhungszyklus zum Ende des Berichtszeitraums vor seinem Ende, allerdings verstärkten die Währungshüter ihre Botschaft, dass die Leitzinssätze länger auf höherem Niveau belassen werden sollen. Im Jahresverlauf 2023 ließ der Preisdruck nämlich nicht nur weniger stark nach, als zuvor erwartet worden war. Zusätzlich bestärkte der deutliche Ölpreisanstieg ab der zweiten Jahreshälfte die Sorgen vor anhaltend hohen Inflationsraten.

Gegen Ende des Geschäftsjahres zeigte sich in den globalen Konjunkturindikatoren zunehmend die Belastung durch die straffere Geldpolitik. Trotz der rückläufigen wirtschaftlichen Dynamik erscheint eine Rezession in den Industriestaaten allerdings unwahrscheinlich. In China blieben die angekündigten Stimulus-Maßnahmen jedoch hinter den Erwartungen zurück und dürften für eine Belebung der im bisherigen Jahresverlauf enttäuschend schleppend verlaufenden Konjunkturerholung nicht ausreichen.

**Rentenmärkte**

Nach einem historisch schnellen Tempo der geldpolitischen Straffung in 2022 erhöhte die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen in 2023 in deutlich kleineren Schritten als noch im vorigen Jahr. Die EZB behielt dagegen einen vergleichsweise aggressiveren geldpolitischen Kurs bei und hob ihre Leitzinsen im Jahresverlauf stärker an, als ihr US-Gegenstück.

Die Inflation ging zwar im Verlauf des Berichtszeitraums wieder zurück, aber weniger stark als am Markt erwartet worden war. Im Geschäftsjahr setzte sich der Renditeanstieg kontinuierlich fort, wenn auch in deutlich geringerem Tempo als in den ersten drei Quartalen 2022. Besonders bei langlaufenden Anleihen verstärkte sich der Renditeanstieg zum Ende des Geschäftsjahres durch die Erwartung eines längerfristig höheren Leitzinsniveaus.

Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Unternehmensanleihen wurden zwar durch den Zinsanstieg belastet, die geringere Intensität der Risikofaktoren und damit rückläufigen Risikoaufschläge begrenzte hier aber die Kursverluste. 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 stark ausgeweitet hatten. Zwar kam es im ersten Quartal 2023 in Folge der Bankenkrise rund um die Silicon Valley Bank und einiger weiterer US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse kurzfristig zu einem scharfen Anstieg der Risikoaufschläge. Im weiteren Verlauf der Berichtssaison gaben die Risikoaufschläge jedoch wieder nach, blieben aber weiter auf leicht 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 bei den Anlegern die Meinung durch, dass sich die Währungshüter richtig entschieden haben. Diese gaben der Inflationsbekämpfung den Vorrang vor der Unterstützung der Konjunktur. Mit diesem Schritt haben die Notenbanken ihre Glaubwürdigkeit bewahrt.

Während europäische Aktienmärkte durch die Verringerung vor allem europäischer Risiken zum Jahreswechsel gestärkt wurden, wurde die Performance der US-Märkte durch den Technologiesektor getragen, dessen Stärke sich auf gestiegene Erwartungen in Bezug auf das Wachstumsfeld Künstliche Intelligenz zurückführen ließ. Aktien aus Ostasien verzeichneten zum Jahreswechsel vor dem Hintergrund der nachhaltigen Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik kurzfristig einen sprunghaften Anstieg, wurden im weiteren Jahresverlauf jedoch durch die enttäuschend schleppende Konjunkturerholung Chinas sowie Probleme auf dem chinesischen Immobiliensektor belastet. Die Märkte in den USA und Europa zeigten sich hingegen robust. Kurzfristige Sorgen um die Stabilität des Bankensektors im Zuge des Bankrotts einiger US-Banken sowie der Credit Suisse konnten durch entschiedene Aktionen der politischen Entscheidungsträger schnell beschwichtigt werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres belastete wiederum die Aussicht auf eine zunehmend schwache globale Konjunkturerholung sowie länger restriktive Geldpolitik die Risikofreude der Anleger.

**Andere Anlagen**

Vor dem Hintergrund der sich entspannenden Energiekrise sowie der fortschreitenden konjunkturellen Abkühlung setzten die Ölpreise im Schlussquartal 2022 sowie dem ersten Halbjahr 2023 ihren Rückgang fort. Mit Beginn der zweiten Jahreshälfte 2023 sorgten jedoch Produktionsverkürzungen der OPEC+ trotz weiter geschwächter Nachfrage für einen wieder deutlichen Preisanstieg bis zum Ende des Berichtszeitraums.

Die Kurse von Industriemetallen legten im Schlussquartal und zu Beginn des Jahres 2023 zunächst noch zu, getragen von der Hoffnung auf eine deutliche Konjunkturerholung Chinas nach der Beendigung der Null-Covid-Politik. Im Zuge der enttäuschend schleppenden Konjunkturerholung Chinas sowie der sich zunehmend abzeichnenden weltweiten wirtschaftlichen Schwächephase gaben die Preise für Industriemetalle bis zur Jahresmitte 2023 wieder deutlich nach und bewegten sich bis zum Ende des dritten Quartals in einem volatilen Seitwärtstrend.

Zum Jahreswechsel profitierte die Goldnotierung von rückläufigen Inflationsdaten und der Aussicht auf ein baldiges Ende des Leitzinserhöhungszyklus der großen Notenbanken. Zudem wurde der Goldpreis zwischenzeitlich noch durch erhöhte Unsicherheit im Zuge der Bankenkrise gegen Ende des ersten Quartals 2023 gestärkt. Im weiteren Jahresverlauf belastete das jedoch eine unerwartet hartnäckige Inflationsentwicklung das gelbe Edelmetall, durch die sich die Erwartung eines länger höheren Leitzinsniveaus verbreitete und somit die relative Attraktivität von Gold gegenüber Anleihen reduzierte.

Die Kurse Globale Wandelanleihen wurden im Jahresverlauf durch die starke Aktienmarktperformance sowie nachlassende Risikofaktoren gestärkt. Sorgen vor einer konjunkturellen Schwächephase sowie ein deutliche Renditeanstieg belasteten jedoch die Entwicklung von Wandelanleihen zum Ende des Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds DZPB II - FLEX 1 wie folgend:

Anteilklasse B:	- 0,22%
Anteilklasse C:	+0,84%
Anteilklasse D:	+1,03%
Anteilklasse E:	+0,63%
Anteilklasse F:	+1,49%
Anteilklasse G:	+1,74%
Anteilklasse I:	+1,18%

Luxemburg, im November 2023

Die Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Jahresbericht  
1. Oktober 2022 - 30. September 2023

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Im Geschäftsjahr bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

	<b>Anteilklasse B</b>	<b>Anteilklasse C</b>	<b>Anteilklasse D</b>	<b>Anteilklasse E</b>
WP-Kenn-Nr.:	A118R0	A118R1	A118R2	A118R3
ISIN-Code:	LU1073732254	LU1073732338	LU1073732411	LU1073732502
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,50 % p.a.	1,40 % p.a.	1,20 % p.a.	1,60 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse F</b>	<b>Anteilklasse G</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A118R4	A118R5	A2JLXG
ISIN-Code:	LU1073732684	LU1073732767	LU1820091137
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.	0,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	18,80 %
Niederlande	14,19 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,50 %
Frankreich	11,68 %
Irland	6,87 %
Europäische Gemeinschaft	6,31 %
Österreich	5,45 %
Finnland	5,10 %
Belgien	4,43 %
Luxemburg	3,61 %
Spanien	1,95 %
Schweiz	1,20 %
Italien	0,79 %
Wertpapiervermögen	93,88 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,17 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Staatsanleihen	46,50 %
Investmentfondsanteile	8,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,04 %
Banken	5,32 %
Versorgungsbetriebe	5,00 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,23 %
Automobile & Komponenten	2,98 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,69 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,62 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,36 %
Investitionsgüter	1,92 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,55 %
Energie	0,89 %
Versicherungen	0,83 %
Media & Entertainment	0,72 %
Transportwesen	0,69 %
Software & Dienste	0,63 %
Groß- und Einzelhandel	0,58 %
Telekommunikationsdienste	0,53 %
Wertpapiervermögen	93,88 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,17 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	3,35	35.051	-808,98	95,62
30.09.2022	2,64	31.598	-307,12	83,48
30.09.2023	1,89	22.673	-754,51	83,30

**Anteilklasse C**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	35,87	357.547	-6.938,79	100,31
30.09.2022	25,90	292.494	-6.271,80	88,54
30.09.2023	23,11	258.801	-3.024,45	89,28

**Anteilklasse D**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	58,17	576.329	-7.161,18	100,92
30.09.2022	46,53	521.324	-5.504,94	89,25
30.09.2023	41,67	462.107	-5.368,35	90,17

**Anteilklasse E**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	67,09	680.139	1.799,52	98,64
30.09.2022	56,69	652.543	-2.530,28	86,88
30.09.2023	55,70	637.063	-1.366,34	87,43

**Anteilklasse F**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	19,00	193.546	-3.246,92	98,15
30.09.2022	18,84	216.072	2.244,37	87,18
30.09.2023	17,67	199.733	-1.438,40	88,48

**Anteilklasse G**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	20,82	199.920	15.338,32	104,15
30.09.2022	15,64	168.657	-2.859,39	92,76
30.09.2023	13,84	146.605	-2.096,58	94,37

**Anteilklasse I**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	4,09	40.380	3.536,80	101,37
30.09.2022	0,49	5.420	-3.440,50	90,00
30.09.2023	1,16	12.738	669,89	91,06

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	145.557.363,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 150.600.898,05)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	9.222.989,82
Zinsforderungen	540.830,17
Dividendenforderungen	25.437,39
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.548.394,82
Forderungen aus Devisengeschäften	4.720,43
	<b>158.899.736,39</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-513.033,11
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.152.324,36
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.725,97
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-198.468,99
	<b>-3.868.552,43</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>155.031.183,96</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d' Abonnement.



**Zurechnung auf die Anteilklassen****Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.888.604,28 EUR
Umlaufende Anteile	22.673,000
Anteilwert	83,30 EUR

**Anteilklasse C**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.106.666,02 EUR
Umlaufende Anteile	258.801,000
Anteilwert	89,28 EUR

**Anteilklasse D**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	41.669.278,59 EUR
Umlaufende Anteile	462.107,000
Anteilwert	90,17 EUR

**Anteilklasse E**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	55.698.862,85 EUR
Umlaufende Anteile	637.063,000
Anteilwert	87,43 EUR

**Anteilklasse F**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.672.150,42 EUR
Umlaufende Anteile	199.733,000
Anteilwert	88,48 EUR

**Anteilklasse G**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.835.659,79 EUR
Umlaufende Anteile	146.605,000
Anteilwert	94,37 EUR

**Anteilklasse I**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.159.962,01 EUR
Umlaufende Anteile	12.738,000
Anteilwert	91,06 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	166.726.928,56	2.637.838,80	25.897.643,65	46.526.852,57
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	-520.145,14	-28.878,00	-105.503,07	-108.006,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-21.994,38	-8.079,89	-6.470,54	-9.513,21
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.744.239,58	0,00	2.282.306,53	3.057.988,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.122.979,13	-754.509,28	-5.306.752,11	-8.426.339,31
Realisierte Gewinne	4.010.503,94	60.259,85	603.069,50	1.093.961,11
Realisierte Verluste	-10.081.594,98	-157.347,97	-1.527.910,50	-2.767.238,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	933.233,00	17.002,69	148.216,85	262.560,48
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.362.992,51	122.318,08	1.122.065,71	2.039.013,11
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>155.031.183,96</b>	<b>1.888.604,28</b>	<b>23.106.666,02</b>	<b>41.669.278,59</b>

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.694.675,24	18.837.736,92	15.644.404,15	487.777,23
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	-370.692,30	33.393,76	60.810,78	-1.269,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.855,13	-468,94	5.946,01	1.447,32
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.734.057,76	0,00	0,00	669.886,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.100.395,36	-1.438.401,15	-2.096.581,92	0,00
Realisierte Gewinne	1.403.723,81	442.720,73	385.737,10	21.031,84
Realisierte Verluste	-3.497.104,75	-1.128.443,80	-966.356,49	-37.193,20
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	313.481,65	102.454,44	89.421,21	95,68
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.525.971,93	823.158,46	712.278,95	18.186,27
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>55.698.862,85</b>	<b>17.672.150,42</b>	<b>13.835.659,79</b>	<b>1.159.962,01</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.598,000	292.494,000	521.324,000	652.543,000
Ausgegebene Anteile	0,000	25.250,000	33.594,000	42.237,000
Zurückgenommene Anteile	-8.925,000	-58.943,000	-92.811,000	-57.717,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.673,000</b>	<b>258.801,000</b>	<b>462.107,000</b>	<b>637.063,000</b>

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	216.072,000	168.657,000	5.420,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000	7.318,000
Zurückgenommene Anteile	-16.339,000	-22.052,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>199.733,000</b>	<b>146.605,000</b>	<b>12.738,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	657.081,62	9.590,34	98.314,43	180.348,05
Erträge aus Investmentanteilen	390.381,14	5.590,19	59.305,80	107.243,30
Zinsen auf Anleihen	568.602,92	7.839,29	84.679,75	155.725,70
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	29.082,86	476,15	4.407,66	7.975,79
Bankzinsen	150.898,64	2.176,58	22.564,55	41.080,34
Bestandsprovisionen	9.297,14	148,35	1.432,03	2.585,63
Sonstige Erträge	6.900,18	83,70	1.042,43	1.854,94
Ertragsausgleich	-61.384,64	-4.471,76	-10.655,27	-26.367,22
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.750.859,86</b>	<b>21.432,84</b>	<b>261.091,38</b>	<b>470.446,53</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.052.505,38	-58.379,68	-338.374,40	-531.465,88
Verwahrstellenvergütung	-97.269,35	-1.427,98	-14.602,33	-26.691,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-66.279,94	-972,95	-9.949,62	-18.186,51
Taxe d'abonnement	-73.206,86	-1.070,61	-10.988,20	-20.078,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.410,35	-94,61	-802,86	-1.527,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.755,79	-43,40	-417,56	-756,11
Register- und Transferstellenvergütung	-2.991,78	-43,72	-449,12	-820,76
Staatliche Gebühren	-1.903,69	-30,45	-289,00	-523,67
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-52.060,88	-799,09	-7.847,17	-14.283,23
Aufwandsausgleich	83.379,02	12.551,65	17.125,81	35.880,43
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.271.005,00</b>	<b>-50.310,84</b>	<b>-366.594,45</b>	<b>-578.453,04</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-520.145,14</b>	<b>-28.878,00</b>	<b>-105.503,07</b>	<b>-108.006,51</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>65.812,46</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,64</b>	<b>1,57</b>	<b>1,38</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>2,64</b>	<b>1,57</b>	<b>1,38</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>2,64</b>	<b>1,57</b>	<b>1,38</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent 2)</b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	228.797,24	72.554,23	63.418,49	4.058,84
Erträge aus Investmentanteilen	135.737,62	43.924,46	36.703,39	1.876,38
Zinsen auf Anleihen	199.377,38	63.224,38	54.219,83	3.536,59
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	10.181,15	3.157,61	2.796,11	88,39
Bankzinsen	52.933,88	16.699,86	14.537,03	906,40
Bestandsprovisionen	3.181,06	1.050,85	871,65	27,57
Sonstige Erträge	2.471,88	782,92	612,92	51,39
Ertragsausgleich	-2.775,42	-2.245,63	-17.411,15	2.541,81
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>629.904,79</b>	<b>199.148,68</b>	<b>155.748,27</b>	<b>13.087,37</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-903.007,36	-134.967,62	-77.431,89	-8.878,55
Verwahrstellenvergütung	-33.924,08	-10.811,86	-9.309,98	-501,96
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.117,50	-7.367,09	-6.344,10	-342,17
Taxe d'abonnement	-25.544,58	-8.136,35	-7.006,19	-382,41
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.824,83	-584,55	-561,98	-13,89
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-960,67	-302,74	-266,05	-9,26
Register- und Transferstellenvergütung	-1.043,93	-332,44	-286,34	-15,47
Staatliche Gebühren	-660,62	-212,74	-180,97	-6,24
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-18.144,07	-5.754,10	-5.015,13	-218,09
Aufwandsausgleich	7.630,55	2.714,57	11.465,14	-3.989,13
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.000.597,09</b>	<b>-165.754,92</b>	<b>-94.937,49</b>	<b>-14.357,17</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag</b>	<b>-370.692,30</b>	<b>33.393,76</b>	<b>60.810,78</b>	<b>-1.269,80</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,78</b>	<b>0,93</b>	<b>0,69</b>	<b>1,25</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	<b>1,78</b>	<b>0,93</b>	<b>0,69</b>	<b>1,25</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	<b>1,78</b>	<b>0,93</b>	<b>0,69</b>	<b>1,25</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 30.09.2023

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 1 B seit 13.12.2017	LU1073732254 A118R0	EUR	-1,11%	-0,22%	-11,65%	---
DZPB II - FLEX 1 C seit 06.08.2014	LU1073732338 A118R1	EUR	-0,60%	0,84%	-8,74%	---
DZPB II - FLEX 1 D seit 06.08.2014	LU1073732411 A118R2	EUR	-0,51%	1,04%	-8,21%	---
DZPB II - FLEX 1 E seit 06.08.2014	LU1073732502 A118R3	EUR	-0,70%	0,63%	-9,32%	---
DZPB II - FLEX 1 F seit 17.03.2015	LU1073732684 A118R4	EUR	-0,28%	1,49%	-6,98%	---
DZPB II - FLEX 1 G seit 11.12.2014	LU1073732767 A118R5	EUR	-0,16%	1,74%	-6,29%	---
DZPB II - FLEX 1 I seit 04.07.2019	LU1820091137 A2JLXG	EUR	-0,41%	1,19%	-7,08%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021)).

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.

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	25.920	4.065	21.855	42,645	932.006,48	0,60
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	5.496	0	5.496	163,900	900.794,40	0,58
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	29.850	2.015	27.835	38,200	1.063.297,00	0,69
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	32.685	41.720	19,850	828.142,00	0,53
							<b>3.724.239,88</b>	<b>2,40</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	0	3.755	45.640	28,350	1.293.894,00	0,83
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	0	2.665	21.690	63,620	1.379.917,80	0,89
							<b>2.673.811,80</b>	<b>1,72</b>
<b>Irland</b>								
IE000S9YS762	Linde Plc.	EUR	4.195	345	3.850	355,250	1.367.712,50	0,88
							<b>1.367.712,50</b>	<b>0,88</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	226.850	14.660	212.190	5,788	1.228.155,72	0,79
							<b>1.228.155,72</b>	<b>0,79</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	140	2.170	550,800	1.195.236,00	0,77
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	66.120	0	66.120	12,546	829.541,52	0,54
							<b>2.024.777,52</b>	<b>1,31</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	855	2.040	9.230	102,900	981.265,63	0,63
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.450	0	3.450	249,700	890.035,13	0,57
							<b>1.871.300,76</b>	<b>1,20</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	7.139	0	7.139	152,250	1.029.078,54	0,66
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	0	1.095	8.905	133,130	1.122.441,44	0,72
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	11.700	4.200	7.500	125,980	894.574,89	0,58
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	7.981	8.749	104,300	863.965,82	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	2.050	3.300	313,640	979.939,41	0,63
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.637	0	5.637	169,500	904.631,23	0,58
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.845	0	1.845	503,020	878.689,55	0,57
							<b>6.673.320,88</b>	<b>4,30</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>19.563.319,06</b>	<b>12,60</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>19.563.319,06</b>	<b>12,60</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1218821756	1,000% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	1.686.000	0	1.686.000	95,607	1.611.934,02	1,04
BE0000334434	0,800% Belgien Reg.S. v.15(2025)	4.360.000	420.000	3.940.000	95,584	3.766.009,60	2,43
BE0000357666	3,000% Belgien Reg.S. v.23(2033)	3.254.850	0	3.254.850	95,232	3.099.658,75	2,00
XS2609431031	3,500% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2025)	1.622.000	0	1.622.000	98,980	1.605.455,60	1,04
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	54.000	645.115	3.921.000	96,087	3.767.571,27	2,43
DE0001104883	0,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	50.000	774.100	3.722.000	97,582	3.632.002,04	2,34
DE0001104875	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	5.807.400	1.121.400	4.686.000	98,386	4.610.367,96	2,97
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	283.000	3.830.000	89,033	3.409.963,90	2,20
XS2306986782	0,125% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2028)	0	271.000	3.805.000	86,137	3.277.512,85	2,11
EU000A3K4DD8	1,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2032)	7.826.400	603.400	7.223.000	81,034	5.853.085,82	3,78
EU000A3K4D82	2,750% Europäische Union Reg.S. v.23(2026)	4.103.115	102.000	4.001.115	97,889	3.916.651,46	2,53
FI4000197959	0,500% Finnland Reg.S. v.16(2026)	0	266.000	4.200.000	93,236	3.915.912,00	2,53
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)	4.698.000	0	4.698.000	84,972	3.991.984,56	2,57
FR0013415627	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2025)	105.000	780.000	3.835.000	94,975	3.642.291,25	2,35
FR0013516549	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2030)	8.097.000	701.000	7.396.000	79,184	5.856.448,64	3,78
FR001400BKZ3	2,000% Frankreich Reg.S. v.21(2032)	6.994.800	314.800	6.680.000	88,808	5.932.374,40	3,83
XS1529515584	1,500% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. v.16(2025)	1.678.000	0	1.678.000	96,153	1.613.447,34	1,04
IE00BDHDP44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)	4.434.060	0	4.434.060	90,081	3.994.245,59	2,58
DE000A30VUK5	2,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.23(2028)	2.459.000	0	2.459.000	97,232	2.390.934,88	1,54
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	445.000	3.368.000	89,136	3.002.100,48	1,94
XS1648298559	0,875% Nestlé Holdings Inc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	157.000	3.313.000	94,704	3.137.543,52	2,02
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)	5.100.000	159.000	4.941.000	93,544	4.622.009,04	2,98
AT0000A2NW83	0,000% Österreich Reg.S. v.21(2031)	125.000	250.000	3.175.000	77,662	2.465.768,50	1,59
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	8.114.000	760.000	7.354.000	81,336	5.981.449,44	3,86
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	180.000	235.000	3.880.000	83,937	3.256.755,60	2,10
XS2118276026	0,250% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2029)	0	100.000	3.600.000	82,769	2.979.684,00	1,92
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	173.000	3.624.000	83,522	3.026.837,28	1,95
XS2043678841	0,125% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.19(2024)	57.000	157.000	3.380.000	96,612	3.265.485,60	2,11
XS2617256065	3,250% The Procter & Gamble Co. v.23(2026)	2.445.000	0	2.445.000	98,425	2.406.491,25	1,55
						<b>104.031.976,64</b>	<b>67,11</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>104.031.976,64</b>	<b>67,11</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2631416950	3,500% ASML Holding NV EMTN Reg.S. v.23(2025)		2.889.000	0	2.889.000	99,121	2.863.605,69	1,85
							<b>2.863.605,69</b>	<b>1,85</b>
							<b>2.863.605,69</b>	<b>1,85</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Anleihen</b>								
							<b>106.895.582,33</b>	<b>68,96</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	1.085	1.994	30.200	91,170	2.753.334,00	1,78
							<b>2.753.334,00</b>	<b>1,78</b>
<b>Irland</b>								
IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI World UCITS ETF	EUR	319.765	21.870	297.895	6,642	1.978.499,43	1,28
IE00B86MWN23	iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	25.280	0	25.280	52,230	1.320.374,40	0,85
IE00BJ38QD84	SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	EUR	21.340	0	21.340	48,315	1.031.042,10	0,67
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	2.465	3.340	2.330	406,490	947.121,70	0,61
							<b>5.277.037,63</b>	<b>3,41</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	434.700	12.655	422.045	7,585	3.201.084,71	2,06
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	29.455	16.585	27.093	88,882	2.408.080,03	1,55
							<b>5.609.164,74</b>	<b>3,61</b>
							<b>13.639.536,37</b>	<b>8,80</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	EUR	0	1.672	32.100	170,060	5.458.926,00	3,52
							<b>5.458.926,00</b>	<b>3,52</b>
							<b>5.458.926,00</b>	<b>3,52</b>
							<b>5.458.926,00</b>	<b>3,52</b>
							<b>145.557.363,76</b>	<b>93,88</b>
							<b>9.222.989,82</b>	<b>5,95</b>
							<b>250.830,38</b>	<b>0,17</b>
							<b>155.031.183,96</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2023 in Euro umgerechnet.

---

Schweizer Franken	CHF	1	0,968
US-Dollar	USD	1	1,056

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:****Marktumfeld**

Im Geschäftsjahr war die globale Wirtschaft nach wie vor gezeichnet von den Belastungen des Ukraine-Krieges, extrem hoher Inflationsdaten und dem Kampf der Notenbanken gegen den Anstieg der Verbraucherpreise. Zum Jahreswechsel verringerte sich die Intensität dieser Risikofaktoren zwar deutlich, dennoch lösten sie sich nicht vollständig auf. Allerdings zeigte das konjunkturelle Umfeld vermehrt Anzeichen einer Stabilisierung auf niedrigem Niveau. Sowohl die geringeren Energiepreise, als auch die nachhaltige Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik lieferten zunächst positive Impulse für die Weltwirtschaft. Das erhöhte Niveau von Inflationsraten und Zinsen belastete jedoch in den vergangenen zwölf Monaten zunehmend die wirtschaftliche Entwicklung.

Auch in Bezug auf die Geldpolitik kam es zwar zu einer Entspannung von der extrem aggressiven geldpolitischen Straffung des Vorjahres, dennoch wurde der Leitzinserhöhungszyklus auf beiden Seiten des Atlantiks in einem vorsichtigeren Tempo fortgeführt. Zwar stand der Leitzinserhöhungszyklus zum Ende des Berichtszeitraums vor seinem Ende, allerdings verstärkten die Währungshüter ihre Botschaft, dass die Leitzinssätze länger auf höherem Niveau belassen werden sollen. Im Jahresverlauf 2023 ließ der Preisdruck nämlich nicht nur weniger stark nach, als zuvor erwartet worden war. Zusätzlich bestärkte der deutliche Ölpreisanstieg ab der zweiten Jahreshälfte die Sorgen vor anhaltend hohen Inflationsraten.

Gegen Ende des Geschäftsjahres zeigte sich in den globalen Konjunkturindikatoren zunehmend die Belastung durch die straffere Geldpolitik. Trotz der rückläufigen wirtschaftlichen Dynamik erscheint eine Rezession in den Industriestaaten allerdings unwahrscheinlich. In China blieben die angekündigten Stimulus-Maßnahmen jedoch hinter den Erwartungen zurück und dürften für eine Belebung der im bisherigen Jahresverlauf enttäuschend schleppend verlaufenden Konjunkturerholung nicht ausreichen.

**Rentenmärkte**

Nach einem historisch schnellen Tempo der geldpolitischen Straffung in 2022 erhöhte die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen in 2023 in deutlich kleineren Schritten als noch im vorigen Jahr. Die EZB behielt dagegen einen vergleichsweise aggressiveren geldpolitischen Kurs bei und hob ihre Leitzinsen im Jahresverlauf stärker an, als ihr US-Gegenstück.

Die Inflation ging zwar im Verlauf des Berichtszeitraums wieder zurück, aber weniger stark als am Markt erwartet worden war. Im Geschäftsjahr setzte sich der Renditeanstieg kontinuierlich fort, wenn auch in deutlich geringerem Tempo als in den ersten drei Quartalen 2022. Besonders bei langlaufenden Anleihen verstärkte sich der Renditeanstieg zum Ende des Geschäftsjahres durch die Erwartung eines längerfristig höheren Leitzinsniveaus.

Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Unternehmensanleihen wurden zwar durch den Zinsanstieg belastet, die geringere Intensität der Risikofaktoren und damit rückläufigen Risikoaufschläge begrenzte hier aber die Kursverluste. 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 stark ausgeweitet hatten. Zwar kam es im ersten Quartal 2023 in Folge der Bankenkrise rund um die Silicon Valley Bank und einiger weiterer US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse kurzfristig zu einem scharfen Anstieg der Risikoaufschläge. Im weiteren Verlauf der Berichtssaison gaben die Risikoaufschläge jedoch wieder nach, blieben aber weiter auf leicht 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 bei den Anlegern die Meinung durch, dass sich die Währungshüter richtig entschieden haben. Diese gaben der Inflationsbekämpfung den Vorrang vor der Unterstützung der Konjunktur. Mit diesem Schritt haben die Notenbanken ihre Glaubwürdigkeit bewahrt.

Während europäische Aktienmärkte durch die Verringerung vor allem europäischer Risiken zum Jahreswechsel gestärkt wurden, wurde die Performance der US-Märkte durch den Technologiesektor getragen, dessen Stärke sich auf gestiegene Erwartungen in Bezug auf das Wachstumsfeld Künstliche Intelligenz zurückführen ließ. Aktien aus Ostasien verzeichneten zum Jahreswechsel vor dem Hintergrund der nachhaltigen Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik kurzfristig einen sprunghaften Anstieg, wurden im weiteren Jahresverlauf jedoch durch die enttäuschend schleppende Konjunkturerholung Chinas sowie Probleme auf dem chinesischen Immobiliensektor belastet. Die Märkte in den USA und Europa zeigten sich hingegen robust. Kurzfristige Sorgen um die Stabilität des Bankensektors im Zuge des Bankrotts einiger US-Banken sowie der Credit Suisse konnten durch entschiedene Aktionen der politischen Entscheidungsträger schnell beschwichtigt werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres belastete wiederum die Aussicht auf eine zunehmend schwache globale Konjunkturerholung sowie länger restriktive Geldpolitik die Risikofreude der Anleger.

**Andere Anlagen**

Vor dem Hintergrund der sich entspannenden Energiekrise sowie der fortschreitenden konjunkturellen Abkühlung setzten die Ölpreise im Schlussquartal 2022 sowie dem ersten Halbjahr 2023 ihren Rückgang fort. Mit Beginn der zweiten Jahreshälfte 2023 sorgten jedoch Produktionsverkürzungen der OPEC+ trotz weiter geschwächter Nachfrage für einen wieder deutlichen Preisanstieg bis zum Ende des Berichtszeitraums.

Die Kurse von Industriemetallen legten im Schlussquartal und zu Beginn des Jahres 2023 zunächst noch zu, getragen von der Hoffnung auf eine deutliche Konjunkturerholung Chinas nach der Beendigung der Null-Covid-Politik. Im Zuge der enttäuschend schleppenden Konjunkturerholung Chinas sowie der sich zunehmend abzeichnenden weltweiten wirtschaftlichen Schwächephase gaben die Preise für Industriemetalle bis zur Jahresmitte 2023 wieder deutlich nach und bewegten sich bis zum Ende des dritten Quartals in einem volatilen Seitwärtstrend.

Zum Jahreswechsel profitierte die Goldnotierung von rückläufigen Inflationsdaten und der Aussicht auf ein baldiges Ende des Leitzinserhöhungszyklus der großen Notenbanken. Zudem wurde der Goldpreis zwischenzeitlich noch durch erhöhte Unsicherheit im Zuge der Bankenkrise gegen Ende des ersten Quartals 2023 gestärkt. Im weiteren Jahresverlauf belastete das jedoch eine unerwartet hartnäckige Inflationsentwicklung das gelbe Edelmetall, durch die sich die Erwartung eines länger höheren Leitzinsniveaus verbreitete und somit die relative Attraktivität von Gold gegenüber Anleihen reduzierte.

Die Kurse Globale Wandelanleihen wurden im Jahresverlauf durch die starke Aktienmarktperformance sowie nachlassende Risikofaktoren gestärkt. Sorgen vor einer konjunkturellen Schwächephase sowie ein deutliche Renditeanstieg belasteten jedoch die Entwicklung von Wandelanleihen zum Ende des Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds DZPB II - FLEX 2 wie folgend:

Anteilklasse B:	+3,12%
Anteilklasse C:	+4,19%
Anteilklasse D:	+4,41%
Anteilklasse E:	+3,93%
Anteilklasse F:	+4,93%
Anteilklasse G:	+5,19%
Anteilklasse H:	+5,70%
Anteilklasse I :	+4,66%

Luxemburg, im November 2023

Die Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Im Geschäftsjahr bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse B</b>	<b>Anteilklasse C</b>	<b>Anteilklasse D</b>	<b>Anteilklasse E</b>
WP-Kenn-Nr.:	A118R7	A118R8	A118R9	A118SA
ISIN-Code:	LU1073732924	LU1073733062	LU1073733146	LU1073733229
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,50 % p.a.	1,45 % p.a.	1,25 % p.a.	1,70 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse F</b>	<b>Anteilklasse G</b>	<b>Anteilklasse H</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A118SB	A118SC	A2JHX6	A2JLXH
ISIN-Code:	LU1073733492	LU1073733575	LU1807305757	LU1820091210
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.	0,50 % p.a.	0,01 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Irland	24,44 %
Vereinigte Staaten von Amerika	14,21 %
Deutschland	11,33 %
Frankreich	8,53 %
Niederlande	6,41 %
Europäische Gemeinschaft	6,13 %
Luxemburg	5,03 %
Finnland	4,73 %
Österreich	3,52 %
Schweiz	2,40 %
Belgien	2,06 %
Italien	1,55 %
Spanien	1,32 %
Wertpapiervermögen	91,66 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,67 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,67 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung**<sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	27,08 %
Staatsanleihen	30,99 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,33 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,81 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,74 %
Banken	2,91 %
Energie	1,78 %
Versicherungen	1,69 %
Versorgungsbetriebe	1,55 %
Transportwesen	1,34 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,25 %
Investitionsgüter	1,24 %
Groß- und Einzelhandel	1,23 %
Software & Dienste	1,22 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,18 %
Media & Entertainment	1,17 %
Telekommunikationsdienste	1,08 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,07 %
Wertpapiervermögen	91,66 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,67 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,67 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	6,21	59.013	-735,42	105,27
30.09.2022	5,00	53.434	-568,66	93,63
30.09.2023	4,63	47.927	-538,09	96,55

**Anteilklasse C**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	258,48	2.218.892	33.054,75	116,49
30.09.2022	259,87	2.482.568	30.694,36	104,68
30.09.2023	268,70	2.463.589	-2.108,82	109,07

**Anteilklasse D**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	399,00	3.383.655	39.263,86	117,92
30.09.2022	362,97	3.418.450	4.364,01	106,18
30.09.2023	330,61	2.982.252	-48.342,02	110,86

**Anteilklasse E**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	301,44	2.635.263	55.323,74	114,39
30.09.2022	323,83	3.158.408	59.482,55	102,53
30.09.2023	343,61	3.224.516	7.055,29	106,56

**Anteilklasse F**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	142,60	1.201.487	57.681,05	118,69
30.09.2022	148,92	1.386.567	21.950,93	107,40
30.09.2023	116,90	1.037.338	-39.919,92	112,69

**Anteilklasse G**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	38,28	329.755	13.781,85	116,07
30.09.2022	28,97	275.094	-6.164,83	105,30
30.09.2023	27,93	252.191	-2.575,64	110,77

### Anteilklasse H

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	4,60	40.221	667,55	114,40
30.09.2022	4,47	42.868	314,74	104,29
30.09.2023	4,57	41.473	-153,44	110,23

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	41,33	370.626	13.759,78	111,52
30.09.2022	59,82	594.337	24.646,52	100,65
30.09.2023	67,61	641.786	4.918,94	105,34

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	1.067.327.476,34
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.048.518.252,32)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	77.603.870,90
Zinsforderungen	2.090.758,10
Dividendenforderungen	387.042,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	351.459,61
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	33.917.785,86
Forderungen aus Devisengeschäften	72.224,89
	<b>1.181.750.617,71</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.752.598,11
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-13.862.118,29
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-72.309,69
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-1.514.177,67
	<b>-17.201.203,76</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.164.549.413,95</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d' Abonnement.

**Zurechnung auf die Anteilklassen****Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.627.360,91 EUR
Umlaufende Anteile	47.927,000
Anteilwert	96,55 EUR

**Anteilklasse C**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	268.696.181,65 EUR
Umlaufende Anteile	2.463.589,000
Anteilwert	109,07 EUR

**Anteilklasse D**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	330.608.684,58 EUR
Umlaufende Anteile	2.982.252,000
Anteilwert	110,86 EUR

**Anteilklasse E**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	343.605.899,09 EUR
Umlaufende Anteile	3.224.516,000
Anteilwert	106,56 EUR

**Anteilklasse F**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	116.899.569,26 EUR
Umlaufende Anteile	1.037.338,000
Anteilwert	112,69 EUR

**Anteilklasse G**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.934.004,32 EUR
Umlaufende Anteile	252.191,000
Anteilwert	110,77 EUR

**Anteilklasse H**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.571.634,34 EUR
Umlaufende Anteile	41.473,000
Anteilwert	110,23 EUR

**Anteilklasse I**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	67.606.079,80 EUR
Umlaufende Anteile	641.786,000
Anteilwert	105,34 EUR



### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.193.848.066,37	5.002.834,67	259.868.853,00	362.968.677,19
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	543.376,43	-50.582,99	-152.977,49	486.874,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	236.549,86	-4.639,68	-5.070,80	-15.209,89
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	94.386.837,59	0,00	24.020.318,75	14.061.556,68
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-176.050.535,55	-538.090,16	-26.129.138,67	-62.403.577,88
Realisierte Gewinne	54.227.275,12	222.660,76	11.937.610,25	15.617.769,88
Realisierte Verluste	-76.211.635,99	-315.696,35	-16.718.159,25	-22.370.151,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	17.246.742,20	74.416,04	3.650.980,55	5.430.716,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	56.322.737,92	236.458,62	12.223.765,31	16.832.029,78
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.164.549.413,95</b>	<b>4.627.360,91</b>	<b>268.696.181,65</b>	<b>330.608.684,58</b>

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse H EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	323.830.854,49	148.915.958,21	28.968.570,95	4.470.591,73
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	-1.060.943,14	750.586,71	247.281,89	62.447,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	24.754,79	214.692,51	17.519,45	1.023,35
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	34.270.819,45	13.367.845,96	545.068,41	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-27.215.533,63	-53.287.762,40	-3.120.703,57	-153.436,40
Realisierte Gewinne	15.177.471,64	6.786.400,57	1.327.427,82	204.254,41
Realisierte Verluste	-21.012.337,01	-9.610.414,68	-1.852.781,54	-285.515,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.410.820,63	2.391.680,47	425.968,94	62.994,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	15.179.991,87	7.370.581,91	1.375.651,97	209.274,86
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>343.605.899,09</b>	<b>116.899.569,26</b>	<b>27.934.004,32</b>	<b>4.571.634,34</b>

	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	59.821.726,13
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	260.689,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.480,13
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.121.228,34
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.202.292,84
Realisierte Gewinne	2.953.679,79
Realisierte Verluste	-4.046.580,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	799.164,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.894.983,60
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>67.606.079,80</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	53.434,000	2.482.568,000	3.418.450,000	3.158.408,000
Ausgegebene Anteile	0,000	220.751,000	126.686,000	321.078,000
Zurückgenommene Anteile	-5.507,000	-239.730,000	-562.884,000	-254.970,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>47.927,000</b>	<b>2.463.589,000</b>	<b>2.982.252,000</b>	<b>3.224.516,000</b>

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse H Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.386.567,000	275.094,000	42.868,000	594.337,000
Ausgegebene Anteile	120.219,000	5.053,000	0,000	77.612,000
Zurückgenommene Anteile	-469.448,000	-27.956,000	-1.395,000	-30.163,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.037.338,000</b>	<b>252.191,000</b>	<b>41.473,000</b>	<b>641.786,000</b>

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	10.081.009,32	41.568,00	2.215.342,33	2.913.696,56
Erträge aus Investmentanteilen	5.605.877,77	23.031,19	1.244.226,61	1.620.651,46
Zinsen auf Anleihen	2.237.073,37	9.107,22	496.045,24	639.513,74
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	114.821,54	481,77	25.199,96	34.221,27
Bankzinsen	872.306,55	3.583,64	192.237,83	251.709,24
Bestandsprovisionen	23.921,00	99,78	5.222,84	7.186,03
Ertragsausgleich	-941.026,25	-6.035,97	-24.709,91	-360.721,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>17.993.983,30</b>	<b>71.835,63</b>	<b>4.153.564,90</b>	<b>5.106.256,88</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-16.170.534,33	-124.923,43	-3.899.256,44	-4.418.089,31
Verwahrstellenvergütung	-736.011,11	-3.029,12	-162.107,22	-213.996,90
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-383.790,69	-1.579,51	-84.530,72	-111.586,15
Taxe d'abonnement	-559.593,68	-2.301,67	-123.310,81	-162.581,66
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-53.875,01	-219,81	-12.048,55	-15.580,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.420,25	-22,48	-1.189,13	-1.589,44
Register- und Transferstellenvergütung	-2.994,78	-11,53	-659,82	-871,38
Staatliche Gebühren	-7.918,06	-33,06	-1.729,07	-2.335,56
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-234.945,35	-973,66	-51.491,34	-68.682,78
Aufwandsausgleich	704.476,39	10.675,65	29.780,71	375.931,31
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-17.450.606,87</b>	<b>-122.418,62</b>	<b>-4.306.542,39</b>	<b>-4.619.382,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag</b>	<b>543.376,43</b>	<b>-50.582,99</b>	<b>-152.977,49</b>	<b>486.874,15</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>872.308,93</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,64</b>	<b>1,61</b>	<b>1,40</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>2,64</b>	<b>1,61</b>	<b>1,40</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>2,64</b>	<b>1,61</b>	<b>1,40</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse H EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.810.899,79	1.268.266,47	245.680,49	37.871,29
Erträge aus Investmentanteilen	1.574.073,59	681.641,19	137.018,70	21.267,42
Zinsen auf Anleihen	632.096,79	274.070,81	54.902,97	8.487,92
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	31.184,93	14.468,04	2.817,01	431,82
Bankzinsen	243.973,71	108.780,34	21.258,41	3.279,60
Bestandsprovisionen	6.487,30	3.022,37	582,06	89,34
Ertragsausgleich	18.380,37	-548.514,02	-32.151,18	-1.178,54
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.317.096,48</b>	<b>1.801.735,20</b>	<b>430.108,46</b>	<b>70.248,85</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-5.782.928,55	-1.137.384,15	-148.963,41	-478,50
Verwahrstellenvergütung	-204.734,81	-91.864,34	-17.989,40	-2.773,15
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-106.759,02	-47.903,14	-9.380,20	-1.446,04
Taxe d'abonnement	-155.771,43	-69.760,62	-13.672,34	-2.109,18
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.289,50	-6.254,70	-1.307,21	-205,76
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.497,49	-682,72	-132,89	-20,41
Register- und Transferstellenvergütung	-833,25	-373,80	-73,22	-10,96
Staatliche Gebühren	-2.170,40	-1.010,43	-193,54	-29,68
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-64.920,01	-29.736,10	-5.746,09	-882,85
Aufwandsausgleich	-43.135,16	333.821,51	14.631,73	155,19
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-6.378.039,62</b>	<b>-1.051.148,49</b>	<b>-182.826,57</b>	<b>-7.801,34</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag</b>	<b>-1.060.943,14</b>	<b>750.586,71</b>	<b>247.281,89</b>	<b>62.447,51</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,86</b>	<b>0,91</b>	<b>0,66</b>	<b>0,17</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	<b>1,86</b>	<b>0,91</b>	<b>0,66</b>	<b>0,17</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	<b>1,86</b>	<b>0,91</b>	<b>0,66</b>	<b>0,17</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	547.684,39
Erträge aus Investmentanteilen	303.967,61
Zinsen auf Anleihen	122.848,68
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	6.016,74
Bankzinsen	47.483,78
Bestandsprovisionen	1.231,28
Ertragsausgleich	13.904,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.043.136,90</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-658.510,54
Verwahrstellenvergütung	-39.516,17
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.605,91
Taxe d'abonnement	-30.085,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.968,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-285,69
Register- und Transferstellenvergütung	-160,82
Staatliche Gebühren	-416,32
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.512,52
Aufwandsausgleich	-17.384,55
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-782.447,11</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>260.689,79</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,16</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,16</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,16</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30.09.2023

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 2 B seit 31.10.2017	LU1073732924 A118R7	EUR	0,18%	3,12%	-1,33%	---
DZPB II - FLEX 2 C seit 12.08.2014	LU1073733062 A118R8	EUR	0,70%	4,19%	1,76%	---
DZPB II - FLEX 2 D seit 12.08.2014	LU1073733146 A118R9	EUR	0,80%	4,41%	2,39%	---
DZPB II - FLEX 2 E seit 12.08.2014	LU1073733229 A118SA	EUR	0,57%	3,93%	0,99%	---
DZPB II - FLEX 2 F seit 16.01.2015	LU1073733492 A118SB	EUR	1,05%	4,93%	3,91%	---
DZPB II - FLEX 2 G seit 12.02.2015	LU1073733575 A118SC	EUR	1,17%	5,19%	4,71%	---
DZPB II - FLEX 2 H seit 08.10.2018	LU1807305757 A2JHX6	EUR	1,42%	5,70%	6,26%	---
DZPB II - FLEX 2 I seit 01.10.2018	LU1820091210 A2JLXH	EUR	0,92%	4,66%	3,12%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

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.

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	342.870	17.265	325.605	42,645	13.885.425,23	1,19
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	84.095	0	84.095	163,900	13.783.170,50	1,18
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	436.010	28.350	407.660	38,200	15.572.612,00	1,34
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	432.925	633.020	19,850	12.565.447,00	1,08
							<b>55.806.654,73</b>	<b>4,79</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	0	34.410	694.120	28,350	19.678.302,00	1,69
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	2.035	22.205	325.620	63,620	20.715.944,40	1,78
							<b>40.394.246,40</b>	<b>3,47</b>
<b>Irland</b>								
IE000S9YS762	Linde Plc.	EUR	61.255	3.395	57.860	355,250	20.554.765,00	1,77
							<b>20.554.765,00</b>	<b>1,77</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	3.312.300	185.865	3.126.435	5,788	18.095.805,78	1,55
							<b>18.095.805,78</b>	<b>1,55</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	165	1.605	26.485	550,800	14.587.938,00	1,25
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.194.810	63.800	1.131.010	12,546	14.189.651,46	1,22
							<b>28.777.589,46</b>	<b>2,47</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	8.630	136.015	102,900	14.460.113,13	1,24
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	55.500	3.095	52.405	249,700	13.519.504,60	1,16
							<b>27.979.617,73</b>	<b>2,40</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	109.241	1.795	107.446	152,250	15.488.215,77	1,33
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	0	6.895	108.485	133,130	13.674.122,37	1,17
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	219.400	99.420	119.980	125,980	14.310.812,72	1,23
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	975	92.755	139.115	104,300	13.737.639,18	1,18
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	3.135	47.855	313,640	14.210.606,14	1,22
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	86.249	1.215	85.034	169,500	13.646.338,76	1,17
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	29.295	1.410	27.885	503,020	13.280.356,66	1,14
							<b>98.348.091,60</b>	<b>8,44</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>289.956.770,70</b>	<b>24,89</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>289.956.770,70</b>	<b>24,89</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1218821756	1,000% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	8.386.000	0	8.386.000	95,607	8.017.603,02	0,69	
BE0000334434	0,800% Belgien Reg.S. v.15(2025)	25.673.000	623.000	25.050.000	95,584	23.943.792,00	2,06	
DE0001104883	0,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	155.000	411.000	36.996.300	97,582	36.101.729,47	3,10	
DE0001104875	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	16.420.000	0	16.420.000	98,386	16.154.981,20	1,39	
EU000A3KWCF4	0,000% Europäische Union Reg.S. v.21(2028)	43.000.000	17.630.000	25.370.000	84,233	21.369.912,10	1,84	
EU000A3K4DD8	1,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2032)	36.229.000	0	36.229.000	81,034	29.357.807,86	2,52	
EU000A3K4D82	2,750% Europäische Union Reg.S. v.23(2026)	21.000.000	0	21.000.000	97,889	20.556.690,00	1,77	
FI4000197959	0,500% Finnland Reg.S. v.16(2026)	0	965.000	38.220.000	93,236	35.634.799,20	3,06	
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)	22.927.000	0	22.927.000	84,972	19.481.530,44	1,67	
FR0013415627	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2025)	369.000	529.000	31.510.000	94,975	29.926.622,50	2,57	
FR001400BKZ3	2,000% Frankreich Reg.S. v.21(2032)	39.443.300	6.843.300	32.600.000	88,808	28.951.408,00	2,49	
IE00BDHDP44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)	21.635.190	0	21.635.190	90,081	19.489.195,50	1,67	
DE000A30VUK5	2,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.23(2028)	11.924.000	0	11.924.000	97,232	11.593.943,68	1,00	
XS1648298559	0,875% Nestlé Holdings Inc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	16.343.000	0	16.343.000	94,704	15.477.474,72	1,33	
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)	25.085.000	0	25.085.000	93,544	23.465.512,40	2,01	
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	50.362.000	0	50.362.000	81,336	40.962.436,32	3,52	
XS2118276026	0,250% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2029)	17.500.000	0	17.500.000	82,769	14.484.575,00	1,24	
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	18.386.000	0	18.386.000	83,522	15.356.354,92	1,32	
XS2617256065	3,250% The Procter & Gamble Co. v.23(2026)	12.660.000	0	12.660.000	98,425	12.460.605,00	1,07	
						<b>422.786.973,33</b>	<b>36,32</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>422.786.973,33</b>	<b>36,32</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>422.786.973,33</b>	<b>36,32</b>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	0	1.110	134.018	91,170	12.218.421,06	1,05
						<b>12.218.421,06</b>	<b>1,05</b>	

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

<sup>2)</sup> 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.



## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Irland</b>								
IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI World UCITS ETF	EUR	5.464.300	301.440	5.162.860	6,642	34.289.650,98	2,94
IE00B86MWN23	iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	367.270	27.435	339.835	52,230	17.749.582,05	1,52
IE0032523478	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	547.445	49.765	497.680	116,965	58.211.141,20	5,00
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	269.080	4.355	473.026	102,110	48.300.684,86	4,15
IE00B441G979	iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	EUR	14.835	55.127	558.345	70,730	39.491.741,85	3,39
IE00BJ38QD84	SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	EUR	392.370	25.540	366.830	48,315	17.723.391,45	1,52
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	75.665	132.111	71.009	406,490	28.864.448,41	2,48
							<b>244.630.640,80</b>	<b>21,00</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	2.367.100	128.200	2.238.900	7,585	16.981.384,83	1,46
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	572.345	308.520	467.300	88,882	41.534.558,60	3,57
							<b>58.515.943,43</b>	<b>5,03</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>315.365.005,29</b>	<b>27,08</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	EUR	0	14.580	230.617	170,060	39.218.727,02	3,37
							<b>39.218.727,02</b>	<b>3,37</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>39.218.727,02</b>	<b>3,37</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>39.218.727,02</b>	<b>3,37</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>1.067.327.476,34</b>	<b>91,66</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>77.603.870,90</b>	<b>6,67</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>19.618.066,71</b>	<b>1,67</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>1.164.549.413,95</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,866
Schweizer Franken	CHF	1	0,968
US-Dollar	USD	1	1,056

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:****Marktumfeld**

Im Geschäftsjahr war die globale Wirtschaft nach wie vor gezeichnet von den Belastungen des Ukraine-Krieges, extrem hoher Inflationsdaten und dem Kampf der Notenbanken gegen den Anstieg der Verbraucherpreise. Zum Jahreswechsel verringerte sich die Intensität dieser Risikofaktoren zwar deutlich, dennoch lösten sie sich nicht vollständig auf. Allerdings zeigte das konjunkturelle Umfeld vermehrt Anzeichen einer Stabilisierung auf niedrigem Niveau. Sowohl die geringeren Energiepreise, als auch die nachhaltige Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik lieferten zunächst positive Impulse für die Weltwirtschaft. Das erhöhte Niveau von Inflationsraten und Zinsen belastete jedoch in den vergangenen zwölf Monaten zunehmend die wirtschaftliche Entwicklung.

Auch in Bezug auf die Geldpolitik kam es zwar zu einer Entspannung von der extrem aggressiven geldpolitischen Straffung des Vorjahres, dennoch wurde der Leitzinserhöhungszyklus auf beiden Seiten des Atlantiks in einem vorsichtigeren Tempo fortgeführt. Zwar stand der Leitzinserhöhungszyklus zum Ende des Berichtszeitraums vor seinem Ende, allerdings verstärkten die Währungshüter ihre Botschaft, dass die Leitzinssätze länger auf höherem Niveau belassen werden sollen. Im Jahresverlauf 2023 ließ der Preisdruck nämlich nicht nur weniger stark nach, als zuvor erwartet worden war. Zusätzlich bestärkte der deutliche Ölpreisanstieg ab der zweiten Jahreshälfte die Sorgen vor anhaltend hohen Inflationsraten.

Gegen Ende des Geschäftsjahres zeigte sich in den globalen Konjunkturindikatoren zunehmend die Belastung durch die straffere Geldpolitik. Trotz der rückläufigen wirtschaftlichen Dynamik erscheint eine Rezession in den Industriestaaten allerdings unwahrscheinlich. In China blieben die angekündigten Stimulus-Maßnahmen jedoch hinter den Erwartungen zurück und dürften für eine Belebung der im bisherigen Jahresverlauf enttäuschend schleppend verlaufenden Konjunkturerholung nicht ausreichen.

**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 bei den Anlegern die Meinung durch, dass sich die Währungshüter richtig entschieden haben. Diese gaben der Inflationsbekämpfung den Vorrang vor der Unterstützung der Konjunktur. Mit diesem Schritt haben die Notenbanken ihre Glaubwürdigkeit bewahrt.

Während europäische Aktienmärkte durch die Verringerung vor allem europäischer Risiken zum Jahreswechsel gestärkt wurden, wurde die Performance der US-Märkte durch den Technologiesektor getragen, dessen Stärke sich auf gestiegene Erwartungen in Bezug auf das Wachstumsfeld Künstliche Intelligenz zurückführen ließ. Aktien aus Ostasien verzeichneten zum Jahreswechsel vor dem Hintergrund der nachhaltigen Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik kurzfristig einen sprunghaften Anstieg, wurden im weiteren Jahresverlauf jedoch durch die enttäuschend schleppende Konjunkturerholung Chinas sowie Probleme auf dem chinesischen Immobiliensektor belastet. Die Märkte in den USA und Europa zeigten sich hingegen robust. Kurzfristige Sorgen um die Stabilität des Bankensektors im Zuge des Bankrotts einiger US-Banken sowie der Credit Suisse konnten durch entschiedene Aktionen der politischen Entscheidungsträger schnell beschwichtigt werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres belastete wiederum die Aussicht auf eine zunehmend schwache globale Konjunkturerholung sowie länger restriktive Geldpolitik die Risikofreude der Anleger.

Im Berichtszeitraum (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds DZPB II - FLEX 3 wie folgend:

Anteilklasse B:	+11,44%
Anteilklasse C:	+12,48%
Anteilklasse D:	+12,74%
Anteilklasse E:	+12,20%
Anteilklasse F:	+13,39%
Anteilklasse G:	+13,68%
Anteilklasse I:	+13,09%

Luxemburg, im November 2023

Die Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Jahresbericht  
1. Oktober 2022 - 30. September 2023

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Im Geschäftsjahr bestanden bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

	<b>Anteilklasse B</b>	<b>Anteilklasse C</b>	<b>Anteilklasse D</b>	<b>Anteilklasse E</b>
WP-Kenn-Nr.:	A118SE	A118SF	A118SG	A118SH
ISIN-Code:	LU1073733732	LU1073733815	LU1073733906	LU1073734037
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,50 % p.a. zzgl.	1,55 % p.a. zzgl.	1,35 % p.a. zzgl.	1,80 % p.a. zzgl.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse F</b>	<b>Anteilklasse G</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A118SJ	A118SK	A2JLXJ
ISIN-Code:	LU1073734110	LU1073734201	LU1820091301
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a. zzgl.	0,50 % p.a. zzgl.	1,00 % p.a. zzgl.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

### **Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>**

Irland	31,33 %
Luxemburg	20,81 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,44 %
Deutschland	9,31 %
Frankreich	5,92 %
Schweiz	4,63 %
Niederlande	4,38 %
Italien	3,04 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,07 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Investmentfondsanteile	49,27 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,25 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,15 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,66 %
Energie	3,08 %
Versorgungsbetriebe	3,04 %
Software & Dienste	2,95 %
Versicherungen	2,84 %
Media & Entertainment	2,79 %
Groß- und Einzelhandel	2,42 %
Transportwesen	2,40 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,35 %
Banken	2,30 %
Telekommunikationsdienste	2,28 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,08 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,07 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	4,89	37.395	-688,85	130,73
30.09.2022	4,00	34.239	-407,94	116,89
30.09.2023	4,13	31.727	-331,28	130,26

**Anteilklasse C**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	28,87	214.834	8.445,74	134,40
30.09.2022	33,79	278.624	8.774,80	121,29
30.09.2023	44,73	327.852	6.579,61	136,43

**Anteilklasse D**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	48,97	359.197	11.312,81	136,34
30.09.2022	60,22	488.429	17.575,86	123,28
30.09.2023	63,67	458.152	-3.709,91	138,98

**Anteilklasse E**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	24,30	184.065	7.407,29	132,02
30.09.2022	30,86	259.709	9.944,62	118,83
30.09.2023	41,03	307.748	6.379,22	133,33

**Anteilklasse F**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	14,61	102.554	4.353,60	142,47
30.09.2022	15,86	122.349	2.746,40	129,61
30.09.2023	24,76	168.465	6.690,17	146,96

**Anteilklasse G**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	6,16	46.540	4.401,84	132,31
30.09.2022	1,99	16.462	-3.612,04	120,74
30.09.2023	2,30	16.754	56,18	137,26

**Anteilklasse I**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	9,48	79.785	5.993,17	118,87
30.09.2022	16,88	156.485	8.990,22	107,86
30.09.2023	25,48	208.895	5.829,66	121,98

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	199.626.044,43
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 189.560.268,23)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	6.320.260,41
Zinsforderungen	53.639,44
Dividendenforderungen	125.805,12
Forderungen aus Absatz von Anteilen	257.067,80
Forderungen aus Devisengeschäften	25.270,22
	<b>206.408.087,42</b>
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-25.299,89
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-277.094,39
	<b>-302.394,28</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>206.105.693,14</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d' Abonnement.

**Zurechnung auf die Anteilklassen****Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.132.817,14 EUR
Umlaufende Anteile	31.727,000
Anteilwert	130,26 EUR

**Anteilklasse C**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.727.978,29 EUR
Umlaufende Anteile	327.852,000
Anteilwert	136,43 EUR

**Anteilklasse D**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	63.674.372,87 EUR
Umlaufende Anteile	458.152,000
Anteilwert	138,98 EUR

**Anteilklasse E**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	41.031.605,71 EUR
Umlaufende Anteile	307.748,000
Anteilwert	133,33 EUR

**Anteilklasse F**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.757.607,07 EUR
Umlaufende Anteile	168.465,000
Anteilwert	146,96 EUR

**Anteilklasse G**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.299.733,79 EUR
Umlaufende Anteile	16.754,000
Anteilwert	137,26 EUR

**Anteilklasse I**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.481.578,27 EUR
Umlaufende Anteile	208.895,000
Anteilwert	121,98 EUR



### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	163.595.614,07	4.002.049,77	33.793.277,92	60.215.342,83
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	1.114.648,95	-22.333,96	166.109,58	373.373,25
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-74.559,79	-1.678,27	1.630,63	-22.180,15
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	52.301.842,91	0,00	9.923.514,10	9.013.427,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-30.808.190,47	-331.281,53	-3.343.901,96	-12.723.335,18
Realisierte Gewinne	10.359.827,63	234.316,07	2.277.808,52	3.318.611,80
Realisierte Verluste	-7.486.622,71	-173.152,77	-1.613.707,54	-2.463.428,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	8.271.285,99	208.074,06	1.706.883,38	2.889.275,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	8.831.846,56	216.823,77	1.816.363,66	3.073.286,35
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>206.105.693,14</b>	<b>4.132.817,14</b>	<b>44.727.978,29</b>	<b>63.674.372,87</b>

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.861.033,97	15.857.868,04	1.987.650,31	16.878.391,23
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	51.574,90	284.363,41	32.282,75	229.279,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.279,28	-47.944,67	-1.365,55	-742,50
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.674.511,53	6.949.377,21	434.212,19	15.306.800,65
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.295.290,77	-259.207,72	-378.029,26	-9.477.144,05
Realisierte Gewinne	2.012.372,88	1.093.467,34	120.180,29	1.303.070,73
Realisierte Verluste	-1.447.418,55	-788.693,73	-87.206,19	-913.015,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.530.176,82	797.414,67	94.454,79	1.045.007,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.646.924,21	870.962,52	97.554,46	1.109.931,59
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>41.031.605,71</b>	<b>24.757.607,07</b>	<b>2.299.733,79</b>	<b>25.481.578,27</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.239,000	278.624,000	488.429,000	259.709,000
Ausgegebene Anteile	0,000	74.154,000	66.373,000	80.931,000
Zurückgenommene Anteile	-2.512,000	-24.926,000	-96.650,000	-32.892,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>31.727,000</b>	<b>327.852,000</b>	<b>458.152,000</b>	<b>307.748,000</b>

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	122.349,000	16.462,000	156.485,000
Ausgegebene Anteile	47.848,000	3.213,000	131.834,000
Zurückgenommene Anteile	-1.732,000	-2.921,000	-79.424,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>168.465,000</b>	<b>16.754,000</b>	<b>208.895,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.902.244,01	66.396,60	631.823,08	934.110,67
Erträge aus Investmentanteilen	965.532,49	21.175,36	209.903,58	312.190,68
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	17.082,90	401,74	3.498,02	5.810,07
Bankzinsen	132.032,39	2.944,56	28.934,19	42.236,19
Sonstige Erträge	6.535,47	131,25	1.414,17	2.025,66
Ertragsausgleich	273.764,90	-4.502,91	57.623,03	30.992,73
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>4.297.192,16</b>	<b>86.546,60</b>	<b>933.196,07</b>	<b>1.327.366,00</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.628.200,44	-106.904,03	-631.605,82	-828.425,71
Verwahrstellenvergütung	-114.126,49	-2.605,31	-24.529,66	-37.443,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-74.668,15	-1.706,06	-16.042,86	-24.513,07
Taxe d'abonnement	-93.952,36	-2.148,14	-20.203,82	-30.836,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.827,88	-170,33	-1.460,26	-2.338,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.802,06	-66,38	-593,35	-928,90
Register- und Transferstellenvergütung	-2.991,78	-68,60	-641,91	-984,55
Staatliche Gebühren	-1.993,94	-47,23	-418,11	-669,37
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-57.775,00	-1.345,66	-12.337,04	-19.039,47
Aufwandsausgleich	-199.205,11	6.181,18	-59.253,66	-8.812,58
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.182.543,21</b>	<b>-108.880,56</b>	<b>-767.086,49</b>	<b>-953.992,75</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag</b>	<b>1.114.648,95</b>	<b>-22.333,96</b>	<b>166.109,58</b>	<b>373.373,25</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>220.931,79</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,69</b>	<b>1,75</b>	<b>1,53</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>2,69</b>	<b>1,75</b>	<b>1,53</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>2,69</b>	<b>1,75</b>	<b>1,53</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	558.295,71	305.306,98	33.054,44	373.256,53
Erträge aus Investmentanteilen	187.442,67	100.316,25	10.702,67	123.801,28
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.208,62	1.627,36	191,27	2.345,82
Bankzinsen	25.738,71	14.171,98	1.461,43	16.545,33
Sonstige Erträge	1.296,30	786,03	73,01	809,05
Ertragsausgleich	80.976,44	92.692,59	2.294,68	13.688,34
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>856.958,45</b>	<b>514.901,19</b>	<b>47.777,50</b>	<b>530.446,35</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-658.222,30	-149.361,89	-10.585,86	-243.094,83
Verwahrstellenvergütung	-22.026,13	-11.820,25	-1.277,99	-14.423,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.407,57	-7.724,73	-836,30	-9.437,56
Taxe d'abonnement	-18.134,74	-9.709,28	-1.052,03	-11.867,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.288,36	-616,56	-76,48	-877,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-539,26	-274,83	-31,97	-367,37
Register- und Transferstellenvergütung	-576,81	-308,42	-33,30	-378,19
Staatliche Gebühren	-381,57	-194,97	-22,37	-260,32
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-11.109,65	-5.778,93	-649,32	-7.514,93
Aufwandsausgleich	-78.697,16	-44.747,92	-929,13	-12.945,84
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-805.383,55</b>	<b>-230.537,78</b>	<b>-15.494,75</b>	<b>-301.167,33</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag</b>	<b>51.574,90</b>	<b>284.363,41</b>	<b>32.282,75</b>	<b>229.279,02</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,00</b>	<b>0,95</b>	<b>0,69</b>	<b>1,21</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	<b>2,00</b>	<b>0,95</b>	<b>0,69</b>	<b>1,21</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	<b>2,00</b>	<b>0,95</b>	<b>0,69</b>	<b>1,21</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wertentwicklung in Prozent\*****Stand: 30.09.2023**

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 3 B seit 23.10.2014	LU1073733732 A118SE	EUR	2,42%	11,44%	15,83%	---
DZPB II - FLEX 3 C seit 29.09.2014	LU1073733815 A118SF	EUR	2,89%	12,48%	19,09%	---
DZPB II - FLEX 3 D seit 29.09.2014	LU1073733906 A118SG	EUR	3,00%	12,73%	19,83%	---
DZPB II - FLEX 3 E seit 29.09.2014	LU1073734037 A118SH	EUR	2,76%	12,20%	18,17%	---
DZPB II - FLEX 3 F seit 12.04.2016	LU1073734110 A118SJ	EUR	3,30%	13,38%	21,99%	---
DZPB II - FLEX 3 G seit 22.01.2015	LU1073734201 A118SK	EUR	3,44%	13,68%	23,02%	---
DZPB II - FLEX 3 I seit 08.04.2019	LU1820091301 A2JLXJ	EUR	3,18%	13,09%	21,04%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

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.

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	110.080	0	110.080	42,645	4.694.361,60	2,28
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	29.489	0	29.489	163,900	4.833.247,10	2,35
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	140.720	11.015	129.705	38,200	4.954.731,00	2,40
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	39.225	92.890	236.760	19,850	4.699.686,00	2,28
							<b>19.182.025,70</b>	<b>9,31</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	38.650	17.950	206.215	28,350	5.846.195,25	2,84
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	22.500	10.720	99.860	63,620	6.353.093,20	3,08
							<b>12.199.288,45</b>	<b>5,92</b>
<b>Irland</b>								
IE000S9YS762	Linde Plc.	EUR	16.965	310	16.655	355,250	5.916.688,75	2,87
							<b>5.916.688,75</b>	<b>2,87</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	1.103.305	21.080	1.082.225	5,788	6.263.918,30	3,04
							<b>6.263.918,30</b>	<b>3,04</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	780	0	7.770	550,800	4.279.716,00	2,08
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	393.115	15.200	377.915	12,546	4.741.321,59	2,30
							<b>9.021.037,59</b>	<b>4,38</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	6.270	1.530	44.765	102,900	4.759.085,13	2,31
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	18.560	0	18.560	249,700	4.788.131,01	2,32
							<b>9.547.216,14</b>	<b>4,63</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	38.495	0	38.495	152,250	5.549.009,42	2,69
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	5.730	1.075	45.615	133,130	5.749.597,57	2,79
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	58.860	17.065	41.795	125,980	4.985.167,68	2,42
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	12.046	24.933	51.302	104,300	5.066.084,64	2,46
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.840	590	20.474	313,640	6.079.781,63	2,95
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	30.177	0	30.177	169,500	4.842.834,22	2,35
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	7.710	0	7.710	503,020	3.671.922,17	1,78
							<b>35.944.397,33</b>	<b>17,44</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>98.074.572,26</b>	<b>47,59</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>98.074.572,26</b>	<b>47,59</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00BKBF6H24	iShares Core MSCI World UCITS ETF	EUR	2.006.310	14.555	1.991.755	6,642	13.228.440,01	6,42
IE00B86MWN23	iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	189.080	12.205	176.875	52,230	9.238.181,25	4,48
IE00B441G979	iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	EUR	65.910	36.487	274.475	70,730	19.413.616,75	9,42
IE00BJ38QD84	SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	EUR	130.520	0	130.520	48,315	6.306.073,80	3,06
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	8.450	19.364	25.758	406,490	10.470.369,42	5,08
							<b>58.656.681,23</b>	<b>28,46</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0128494944	Pictet - Short-Term Money Market EUR	EUR	293.045	201.490	91.555	139,755	12.795.223,25	6,21
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	225.419	48.840	234.445	88,882	20.837.940,49	10,11
LU0147308422	UBS Lux Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF	EUR	17.119	46.935	66.640	138,980	9.261.627,20	4,49
							<b>42.894.790,94</b>	<b>20,81</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>101.551.472,17</b>	<b>49,27</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>199.626.044,43</b>	<b>96,86</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>6.320.260,41</b>	<b>3,07</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>159.388,30</b>	<b>0,07</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>206.105.693,14</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,866
Schweizer Franken	CHF	1	0,968
US-Dollar	USD	1	1,056

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:****Marktumfeld**

Im Geschäftsjahr war die globale Wirtschaft nach wie vor gezeichnet von den Belastungen des Ukraine-Krieges, extrem hoher Inflationsdaten und dem Kampf der Notenbanken gegen den Anstieg der Verbraucherpreise. Zum Jahreswechsel verringerte sich die Intensität dieser Risikofaktoren zwar deutlich, dennoch lösten sie sich nicht vollständig auf. Allerdings zeigte das konjunkturelle Umfeld vermehrt Anzeichen einer Stabilisierung auf niedrigem Niveau. Sowohl die geringeren Energiepreise, als auch die nachhaltige Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik lieferten zunächst positive Impulse für die Weltwirtschaft. Das erhöhte Niveau von Inflationsraten und Zinsen belastete jedoch in den vergangenen zwölf Monaten zunehmend die wirtschaftliche Entwicklung.

Auch in Bezug auf die Geldpolitik kam es zwar zu einer Entspannung von der extrem aggressiven geldpolitischen Straffung des Vorjahres, dennoch wurde der Leitzinserhöhungszyklus auf beiden Seiten des Atlantiks in einem vorsichtigeren Tempo fortgeführt. Zwar stand der Leitzinserhöhungszyklus zum Ende des Berichtszeitraums vor seinem Ende, allerdings verstärkten die Währungshüter ihre Botschaft, dass die Leitzinssätze länger auf höherem Niveau belassen werden sollen. Im Jahresverlauf 2023 ließ der Preisdruck nämlich nicht nur weniger stark nach, als zuvor erwartet worden war. Zusätzlich bestärkte der deutliche Ölpreisanstieg ab der zweiten Jahreshälfte die Sorgen vor anhaltend hohen Inflationsraten.

Gegen Ende des Geschäftsjahres zeigte sich in den globalen Konjunkturindikatoren zunehmend die Belastung durch die straffere Geldpolitik. Trotz der rückläufigen wirtschaftlichen Dynamik erscheint eine Rezession in den Industriestaaten allerdings unwahrscheinlich. In China blieben die angekündigten Stimulus-Maßnahmen jedoch hinter den Erwartungen zurück und dürften für eine Belebung der im bisherigen Jahresverlauf enttäuschend schleppend verlaufenden Konjunkturerholung nicht ausreichen.

**Rentenmärkte**

Nach einem historisch schnellen Tempo der geldpolitischen Straffung in 2022 erhöhte die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen in 2023 in deutlich kleineren Schritten als noch im vorigen Jahr. Die EZB behielt dagegen einen vergleichsweise aggressiveren geldpolitischen Kurs bei und hob ihre Leitzinsen im Jahresverlauf stärker an, als ihr US-Gegenstück.

Die Inflation ging zwar im Verlauf des Geschäftsjahres wieder zurück, aber weniger stark als am Markt erwartet worden war. Im Geschäftsjahr setzte sich der Renditeanstieg kontinuierlich fort, wenn auch in deutlich geringerem Tempo als in den ersten drei Quartalen 2022. Besonders bei langlaufenden Anleihen verstärkte sich der Renditeanstieg zum Ende des Geschäftsjahres durch die Erwartung eines längerfristig höheren Leitzinsniveaus.

Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Unternehmensanleihen wurden zwar durch den Zinsanstieg belastet, die geringere Intensität der Risikofaktoren und damit rückläufigen Risikoaufschläge begrenzte hier aber die Kursverluste. 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 stark ausgeweitet hatten. Zwar kam es im ersten Quartal 2023 in Folge der Bankenkrise rund um die Silicon Valley Bank und einiger weiterer US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse kurzfristig zu einem scharfen Anstieg der Risikoaufschläge. Im weiteren Verlauf der Berichtssaison gaben die Risikoaufschläge jedoch wieder nach, blieben aber weiter auf leicht 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 bei den Anlegern die Meinung durch, dass sich die Währungshüter richtig entschieden haben. Diese gaben der Inflationsbekämpfung den Vorrang vor der Unterstützung der Konjunktur. Mit diesem Schritt haben die Notenbanken ihre Glaubwürdigkeit bewahrt.

Während europäische Aktienmärkte durch die Verringerung vor allem europäischer Risiken zum Jahreswechsel gestärkt wurden, wurde die Performance der US-Märkte durch den Technologiesektor getragen, dessen Stärke sich auf gestiegene Erwartungen in Bezug auf das Wachstumsfeld Künstliche Intelligenz zurückführen ließ. Aktien aus Ostasien verzeichneten zum Jahreswechsel vor dem Hintergrund der nachhaltigen Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik kurzfristig einen sprunghaften Anstieg, wurden im weiteren Jahresverlauf jedoch durch die enttäuschend schleppende Konjunkturerholung Chinas sowie Probleme auf dem chinesischen Immobiliensektor belastet. Die Märkte in den USA und Europa zeigten sich hingegen robust. Kurzfristige Sorgen um die Stabilität des Bankensektors im Zuge des Bankrotts einiger US-Banken sowie der Credit Suisse konnten durch entschiedene Aktionen der politischen Entscheidungsträger schnell beschwichtigt werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres belastete wiederum die Aussicht auf eine zunehmend schwache globale Konjunkturerholung sowie länger restriktive Geldpolitik die Risikofreude der Anleger.

**Andere Anlagen**

Vor dem Hintergrund der sich entspannenden Energiekrise sowie der fortschreitenden konjunkturellen Abkühlung setzten die Ölpreise im Schlussquartal 2022 sowie dem ersten Halbjahr 2023 ihren Rückgang fort. Mit Beginn der zweiten Jahreshälfte 2023 sorgten jedoch Produktionsverkürzungen der OPEC+ trotz weiter geschwächter Nachfrage für einen wieder deutlichen Preisanstieg bis zum Ende des Geschäftsjahres.



Die Kurse von Industriemetallen legten im Schlussquartal und zu Beginn des Jahres 2023 zunächst noch zu, getragen von der Hoffnung auf eine deutliche Konjunkturerholung Chinas nach der Beendigung der Null-Covid-Politik. Im Zuge der enttäuschend schleppenden Konjunkturerholung Chinas sowie der sich zunehmend abzeichnenden weltweiten wirtschaftlichen Schwächephase gaben die Preise für Industriemetalle bis zur Jahresmitte 2023 wieder deutlich nach und bewegten sich bis zum Ende des dritten Quartals in einem volatilen Seitwärtstrend.

Zum Jahreswechsel profitierte die Goldnotierung von rückläufigen Inflationsdaten und der Aussicht auf ein baldiges Ende des Leitzinserhöhungszyklus der großen Notenbanken. Zudem wurde der Goldpreis zwischenzeitlich noch durch erhöhte Unsicherheit im Zuge der Bankenkrise gegen Ende des ersten Quartals 2023 gestärkt. Im weiteren Jahresverlauf belastete das jedoch eine unerwartet hartnäckige Inflationsentwicklung das gelbe Edelmetall, durch die sich die Erwartung eines länger höheren Leitzinsniveaus verbreitete und somit die relative Attraktivität von Gold gegenüber Anleihen reduzierte.

Die Kurse Globale Wandelanleihen wurden im Jahresverlauf durch die starke Aktienmarktperformance sowie nachlassende Risikofaktoren gestärkt. Sorgen vor einer konjunkturellen Schwächephase sowie ein deutliche Renditeanstieg belasteten jedoch die Entwicklung von Wandelanleihen zum Ende des Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds DZPB II - Stiftungen wie folgend:

Anteilklasse A:	- 0,12%
Anteilklasse B:	+0,24%
Anteilklasse C:	+0,66%
Anteilklasse D:	+0,58%

Luxemburg, im November 2023

Die Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Jahresbericht  
1. Oktober 2022 - 30. September 2023

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Im Geschäftsjahr bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

	<b>Anteilklasse A</b>	<b>Anteilklasse B</b>	<b>Anteilklasse C</b>	<b>Anteilklasse D</b>
WP-Kenn-Nr.:	A12E8P	A12E8Q	A12E8R	A2AGQZ
ISIN-Code:	LU1138506479	LU1138506552	LU1138506636	LU1391171409
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a. zzgl.	0,90 % p.a. zzgl.	0,50 % p.a. zzgl.	0,65 % p.a. zzgl.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

### **Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>**

Deutschland	19,57 %
Luxemburg	11,95 %
Belgien	9,16 %
Frankreich	9,03 %
Europäische Gemeinschaft	8,69 %
Niederlande	8,38 %
Irland	6,91 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,20 %
Österreich	4,66 %
Finnland	4,47 %
Polen	2,73 %
Spanien	2,72 %
Vereinigtes Königreich	1,22 %
Schweiz	1,09 %
Dänemark	0,82 %
Slowakei	0,68 %
Kanada	0,39 %
Australien	0,24 %
Wertpapiervermögen	97,91 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,37 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Staatsanleihen	45,24 %
Investmentfondsanteile	15,37 %
Banken	5,68 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,55 %
Versorgungsbetriebe	2,91 %
Automobile & Komponenten	2,89 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,56 %
Transportwesen	2,32 %
Software & Dienste	2,00 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,47 %
Versicherungen	1,34 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,18 %
Telekommunikationsdienste	1,16 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,08 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,88 %
Energie	0,75 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,65 %
Investitionsgüter	0,65 %
Groß- und Einzelhandel	0,62 %
Verbraucherdienste	0,57 %
Immobilien	0,42 %
Wertpapiervermögen	97,91 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,37 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	158,79	1.702.326	-10.101,38	93,28
30.09.2022	135,22	1.681.424	-1.745,66	80,42
30.09.2023	119,43	1.486.954	-15.776,30	80,32

**Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	189,46	1.980.611	-24.338,08	95,66
30.09.2022	165,16	1.995.222	1.613,83	82,78
30.09.2023	152,09	1.832.873	-13.660,51	82,98

**Anteilklasse C**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	156,56	1.625.889	-16.802,03	96,29
30.09.2022	142,99	1.709.073	7.859,65	83,66
30.09.2023	144,99	1.721.732	1.063,18	84,21

**Anteilklasse D**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	109,22	1.054.546	3.532,52	103,57
30.09.2022	85,32	948.976	-11.004,03	89,91
30.09.2023	62,18	687.597	-24.125,44	90,43

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	468.619.997,01
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 485.553.621,67)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	8.252.208,61
Zinsforderungen	2.137.111,73
Dividendenforderungen	203.748,50
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	12.209.549,04
Forderungen aus Devisengeschäften	146.951,39
	<b>491.569.566,28</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-133.935,55
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-12.175.721,90
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-147.123,92
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-425.442,39
	<b>-12.882.223,76</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>478.687.342,52</b>

**Zurechnung auf die Anteilklassen****Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	119.428.203,98 EUR
Umlaufende Anteile	1.486.954,000
Anteilwert	80,32 EUR

**Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	152.091.316,85 EUR
Umlaufende Anteile	1.832.873,000
Anteilwert	82,98 EUR

**Anteilklasse C**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	144.988.140,82 EUR
Umlaufende Anteile	1.721.732,000
Anteilwert	84,21 EUR

**Anteilklasse D**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	62.179.680,87 EUR
Umlaufende Anteile	687.597,000
Anteilwert	90,43 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d' Abonnement.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	528.688.043,63	135.219.171,62	165.158.190,66	142.985.894,57
Ordentlicher Nettoertrag	2.614.385,21	158.787,28	728.044,12	1.272.166,60
Ertrags- und Aufwandsausgleich	42.542,10	2.144,95	28.124,51	-4.607,21
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	25.335.775,23	5.715.640,21	11.809.187,39	3.904.631,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-77.834.847,65	-21.491.942,54	-25.469.696,06	-2.841.455,89
Realisierte Gewinne	9.686.240,78	2.501.818,32	3.117.012,41	2.831.632,80
Realisierte Verluste	-25.959.763,12	-6.673.471,92	-8.236.000,33	-7.401.415,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.968.355,38	732.501,58	882.163,64	725.339,75
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	18.009.264,26	4.605.463,98	5.612.344,83	4.915.232,55
Ausschüttung	-4.862.653,30	-1.341.909,50	-1.538.054,32	-1.399.279,16
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>478.687.342,52</b>	<b>119.428.203,98</b>	<b>152.091.316,85</b>	<b>144.988.140,82</b>

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	85.324.786,78
Ordentlicher Nettoertrag	455.387,21
Ertrags- und Aufwandsausgleich	16.879,85
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.906.315,64
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-28.031.753,16
Realisierte Gewinne	1.235.777,25
Realisierte Verluste	-3.648.875,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	628.350,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.876.222,90
Ausschüttung	-583.410,32
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>62.179.680,87</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.681.424,000	1.995.222,000	1.709.073,000	948.976,000
Ausgegebene Anteile	70.359,000	141.964,000	46.034,000	42.973,000
Zurückgenommene Anteile	-264.829,000	-304.313,000	-33.375,000	-304.352,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.486.954,000</b>	<b>1.832.873,000</b>	<b>1.721.732,000</b>	<b>687.597,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.780.125,56	716.238,95	895.685,62	810.432,46
Erträge aus Investmentanteilen	1.704.229,61	434.730,36	538.969,19	492.959,06
Zinsen auf Anleihen	2.827.986,64	723.068,80	903.453,08	824.750,72
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.356,52	880,17	1.088,34	968,71
Bankzinsen	222.664,78	57.288,44	71.948,60	65.165,65
Bestandsprovisionen	123.500,31	31.740,23	39.142,30	35.600,03
Ertragsausgleich	-258.620,89	-113.391,41	-97.355,47	9.120,59
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>7.403.242,53</b>	<b>1.850.555,54</b>	<b>2.352.931,66</b>	<b>2.238.997,22</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-3,86	-0,99	-1,25	-1,13
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-4.187.304,90	-1.593.064,58	-1.433.088,42	-725.419,29
Verwahrstellenvergütung	-300.642,65	-77.102,43	-95.888,90	-87.103,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-167.368,43	-42.923,16	-53.384,70	-48.495,26
Taxe d'abonnement	-207.691,03	-53.230,95	-66.327,00	-60.283,44
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.187,61	-4.143,95	-5.168,63	-4.729,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.630,81	-941,65	-1.164,50	-1.042,53
Register- und Transferstellenvergütung	-2.996,28	-768,58	-956,02	-868,87
Staatliche Gebühren	-3.829,84	-995,19	-1.214,48	-1.091,09
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-115.280,70	-29.843,24	-36.924,60	-33.282,58
Aufwandsausgleich	216.078,79	111.246,46	69.230,96	-4.513,38
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.788.857,32</b>	<b>-1.691.768,26</b>	<b>-1.624.887,54</b>	<b>-966.830,62</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.614.385,21</b>	<b>158.787,28</b>	<b>728.044,12</b>	<b>1.272.166,60</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>264.671,78</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,40</b>	<b>1,06</b>	<b>0,66</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>1,40</b>	<b>1,06</b>	<b>0,66</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>1,40</b>	<b>1,06</b>	<b>0,66</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Anteilklasse D EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	357.768,53
Erträge aus Investmentanteilen	237.571,00
Zinsen auf Anleihen	376.714,04
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	419,30
Bankzinsen	28.262,09
Bestandsprovisionen	17.017,75
Ertragsausgleich	-56.994,60
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>960.758,11</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-0,49
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-435.732,61
Verwahrstellenvergütung	-40.548,05
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.565,31
Taxe d'abonnement	-27.849,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.145,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-482,13
Register- und Transferstellenvergütung	-402,81
Staatliche Gebühren	-529,08
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-15.230,28
Aufwandsausgleich	40.114,75
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-505.370,90</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>455.387,21</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,81</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,81</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,81</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.



### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30.09.2023

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse A seit 07.01.2015	LU1138506479 A12E8P	EUR	-0,64%	0,88%	-7,96%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse B seit 07.01.2015	LU1138506552 A12E8Q	EUR	-0,47%	1,22%	-7,00%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse C seit 21.04.2015	LU1138506636 A12E8R	EUR	-0,28%	1,63%	-5,89%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse D seit 23.05.2016	LU1391171409 A2AGQZ	EUR	-0,35%	1,48%	-6,30%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021)).

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.

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	45.040	0	45.040	651,500	3.934.666,18	0,82
							<b>3.934.666,18</b>	<b>0,82</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	13.455	475	12.980	228,550	2.966.579,00	0,62
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	17.305	23.940	97,150	2.325.771,00	0,49
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	9.220	82.300	38,200	3.143.860,00	0,66
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	261.400	0	261.400	11,080	2.896.312,00	0,61
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	8.205	9.245	374,300	3.460.403,50	0,72
DE0007164600	SAP SE	EUR	26.195	805	25.390	121,480	3.084.377,20	0,64
DE0007236101	Siemens AG	EUR	46.495	23.410	23.085	135,580	3.129.864,30	0,65
							<b>21.007.167,00</b>	<b>4,39</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000125338	Capgemini SE	EUR	17.320	580	16.740	164,150	2.747.871,00	0,57
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	0	620	5.760	429,450	2.473.632,00	0,52
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	7.200	0	7.200	390,300	2.810.160,00	0,59
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	61.970	5.280	56.690	63,620	3.606.617,80	0,75
							<b>11.638.280,80</b>	<b>2,43</b>
<b>Irland</b>								
IE0001827041	CRH Plc.	GBP	58.730	0	58.730	46,240	3.136.970,31	0,66
IE000S9YS762	Linde Plc.	EUR	13.000	4.710	8.290	355,250	2.945.022,50	0,62
							<b>6.081.992,81</b>	<b>1,28</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	346.900	125.300	221.600	12,546	2.780.193,60	0,58
							<b>2.780.193,60</b>	<b>0,58</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	2.715	26.290	102,900	2.794.959,19	0,58
							<b>2.794.959,19</b>	<b>0,58</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	18.095	0	18.095	201,660	3.454.873,79	0,72
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	10.885	0	10.885	265,590	2.737.120,95	0,57
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	19.300	30.329	104,300	2.994.995,93	0,63
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	1.190	12.700	313,640	3.771.281,95	0,79
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	18.725	0	18.725	169,500	3.005.006,15	0,63
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	1.975	20.520	159,090	3.090.822,57	0,65

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	10.350	0	10.350	303,490	2.973.983,62	0,62
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	20.500	0	20.500	146,340	2.840.342,74	0,59
							<b>24.868.427,70</b>	<b>5,20</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	199.876	95.540	104.336	22,670	2.732.236,48	0,57
							<b>2.732.236,48</b>	<b>0,57</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>75.837.923,76</b>	<b>15,85</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>75.837.923,76</b>	<b>15,85</b>

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

#### EUR

BE6243179650	2,875%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.12(2024)	3.929.000	0	3.929.000	98,962	3.888.216,98	0,81
BE6301510028	1,150%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	560.000	4.940.000	91,874	4.538.575,60	0,95
XS2079713322	0,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2026)	0	300.000	2.700.000	88,986	2.402.622,00	0,50
XS1751004232	1,125%	Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	200.000	2.100.000	95,975	2.015.475,00	0,42
XS1757394322	1,375%	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	212.000	2.088.000	95,759	1.999.447,92	0,42
XS1823502650	0,875%	BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	805.000	6.195.000	95,620	5.923.659,00	1,24
XS1135309794	1,250%	Bayer Capital Corporation BV EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	506.000	5.323.000	99,578	5.300.536,94	1,11
BE0000334434	0,800%	Belgien Reg.S. v.15(2025)	13.329.000	984.000	12.345.000	95,584	11.799.844,80	2,47
BE0000345547	0,800%	Belgien Reg.S. v.18(2028)	13.682.500	602.500	13.080.000	89,451	11.700.190,80	2,44
BE0000357666	3,000%	Belgien Reg.S. v.23(2033)	12.508.000	0	12.508.000	95,232	11.911.618,56	2,49
DE0001104891	0,400%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	464.000	16.032.915	12.210.000	96,997	11.843.333,70	2,47
DE000CZ40L63	1,125%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	410.000	2.690.000	98,043	2.637.356,70	0,55
DE000CZ45VC5	0,500%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	114.000	1.504.000	11.461.000	89,033	10.204.072,13	2,13
XS2024715794	0,500%	Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	805.000	6.200.000	89,278	5.535.236,00	1,16
XS2242728041	0,250%	EnBW International Finance BV Reg.S. v.20(2030)	0	196.000	1.904.000	75,869	1.444.545,76	0,30
EU000A3K4DS6	2,000%	Europäische Union Reg.S. v.22(2027)	13.000.850	735.850	12.265.000	94,655	11.609.435,75	2,43
EU000A3K4DD8	1,000%	Europäische Union Reg.S. v.22(2032)	23.698.400	1.398.400	22.300.000	81,034	18.070.582,00	3,78
EU000A3K4D82	2,750%	Europäische Union Reg.S. v.23(2026)	12.585.000	455.000	12.130.000	97,889	11.873.935,70	2,48
FI4000197959	0,500%	Finnland Reg.S. v.16(2026)	535.000	790.000	10.245.000	93,236	9.552.028,20	2,00
FI4000369467	0,500%	Finnland Reg.S. v.19(2029)	14.384.000	444.000	13.940.000	84,972	11.845.096,80	2,47
FR0013250560	1,000%	Frankreich Reg.S. v.16(2027)	13.406.000	656.000	12.750.000	92,316	11.770.290,00	2,46
FR001400BKZ3	2,000%	Frankreich Reg.S. v.21(2032)	21.490.250	1.140.250	20.350.000	88,808	18.072.428,00	3,78
XS2084510069	0,250%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	230.000	2.920.000	99,378	2.901.837,60	0,61
XS2084497705	0,625%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	253.000	2.538.000	89,312	2.266.738,56	0,47

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1425274484	2,250% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	203.000	2.217.000	98,748	2.189.243,16	0,46
IE00BH3SQ895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	13.689.000	749.000	12.940.000	88,994	11.515.823,60	2,41
FR0013506508	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	100.000	1.800.000	95,468	1.718.424,00	0,36
XS2265371042	0,350% Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.20(2028)	0	244.000	1.356.000	83,171	1.127.798,76	0,24
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	840.000	6.520.000	89,136	5.811.667,20	1,21
XS2555196463	3,000% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2028)	4.942.000	0	4.942.000	97,742	4.830.409,64	1,01
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)	19.723.000	828.000	18.895.000	93,544	17.675.138,80	3,69
DE000NWB0659	0,375% NRW.Bank EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	511.000	3.939.000	84,343	3.322.270,77	0,69
AT0000A1K9C8	0,750% Österreich Reg.S. v.16(2026)	391.000	2.171.000	12.450.000	92,440	11.508.780,00	2,40
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	14.358.000	1.051.000	13.307.000	81,336	10.823.381,52	2,26
XS1766612672	1,125% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2026)	162.000	632.000	4.880.000	92,500	4.514.000,00	0,94
XS1958534528	1,000% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	0	1.177.000	9.855.000	87,124	8.586.070,20	1,79
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	117.000	1.523.000	11.431.000	83,937	9.594.838,47	2,00
SK4120014150	1,000% Slowakei Reg.S. v.18(2028)	0	528.452	3.700.000	88,171	3.262.327,00	0,68
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	1.219.000	10.330.000	83,522	8.627.822,60	1,80
XS1724873275	1,000% Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	0	268.000	2.118.000	93,465	1.979.588,70	0,41
XS1985806600	0,375% The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	206.000	1.894.000	97,837	1.853.032,78	0,39
XS1910948162	2,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. v.18(2027)	0	400.000	3.400.000	92,566	3.147.244,00	0,66
XS2282094494	0,250% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	310.000	2.800.000	90,916	2.545.648,00	0,53
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	200.000	2.100.000	96,231	2.020.851,00	0,42
						<b>307.761.464,70</b>	<b>64,29</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>307.761.464,70</b>	<b>64,29</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2264977146	0,200% Coca-Cola Europacific Partners Plc. Reg.S. v.20(2028)	0	242.000	1.358.000	82,087	1.114.741,46	0,23
XS1936139770	1,125% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.19(2028)	0	1.102.000	9.010.000	88,159	7.943.125,90	1,66
XS2326546434	0,010% UBS AG EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	278.000	2.722.000	89,793	2.444.165,46	0,51
						<b>11.502.032,82</b>	<b>2,40</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>11.502.032,82</b>	<b>2,40</b>
<b>Anleihen</b>						<b>319.263.497,52</b>	<b>66,69</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	1.655	78.870	63.330	91,170	5.773.796,10	1,21
							<b>5.773.796,10</b>	<b>1,21</b>
<b>Irland</b>								
IE00B8GKDB10	Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF	EUR	293.620	15.095	278.525	55,300	15.402.432,50	3,22
							<b>15.402.432,50</b>	<b>3,22</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1.301.000	982.765	1.222.175	7,585	9.269.830,72	1,94
LU2385346742	Candriam Bonds Global Convertible Defensive	EUR	0	6.405	62.882	137,880	8.670.170,16	1,81
LU2548079073	Exklusiv Portfolio SICAV - Renten Kurze Laufzeit	EUR	50.400	25.200	25.200	99,950	2.518.740,00	0,53
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	EUR	0	14.365	140.735	154,680	21.768.889,80	4,55
LU0690374532	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund	EUR	98.585	16.850	200.575	50,429	10.114.716,45	2,11
							<b>52.342.347,13</b>	<b>10,94</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>73.518.575,73</b>	<b>15,37</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>468.619.997,01</b>	<b>97,91</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>8.252.208,61</b>	<b>1,72</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>1.815.136,90</b>	<b>0,37</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>478.687.342,52</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2023 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,647
Britisches Pfund	GBP	1	0,866
Dänische Krone	DKK	1	7,458
Schweizer Franken	CHF	1	0,968
US-Dollar	USD	1	1,056

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:****Marktumfeld**

Im Geschäftsjahr war die globale Wirtschaft nach wie vor gezeichnet von den Belastungen des Ukraine-Krieges, extrem hoher Inflationsdaten und dem Kampf der Notenbanken gegen den Anstieg der Verbraucherpreise. Zum Jahreswechsel verringerte sich die Intensität dieser Risikofaktoren zwar deutlich, dennoch lösten sie sich nicht vollständig auf. Allerdings zeigte das konjunkturelle Umfeld vermehrt Anzeichen einer Stabilisierung auf niedrigem Niveau. Sowohl die geringeren Energiepreise, als auch die nachhaltige Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik lieferten zunächst positive Impulse für die Weltwirtschaft. Das erhöhte Niveau von Inflationsraten und Zinsen belastete jedoch in den vergangenen zwölf Monaten zunehmend die wirtschaftliche Entwicklung.

Auch in Bezug auf die Geldpolitik kam es zwar zu einer Entspannung von der extrem aggressiven geldpolitischen Straffung des Vorjahres, dennoch wurde der Leitzinserhöhungszyklus auf beiden Seiten des Atlantiks in einem vorsichtigeren Tempo fortgeführt. Zwar stand der Leitzinserhöhungszyklus zum Ende des Berichtszeitraums vor seinem Ende, allerdings verstärkten die Währungshüter ihre Botschaft, dass die Leitzinssätze länger auf höherem Niveau belassen werden sollen. Im Jahresverlauf 2023 ließ der Preisdruck nämlich nicht nur weniger stark nach, als zuvor erwartet worden war. Zusätzlich bestärkte der deutliche Ölpreisanstieg ab der zweiten Jahreshälfte die Sorgen vor anhaltend hohen Inflationsraten.

Gegen Ende des Geschäftsjahres zeigte sich in den globalen Konjunkturindikatoren zunehmend die Belastung durch die straffere Geldpolitik. Trotz der rückläufigen wirtschaftlichen Dynamik erscheint eine Rezession in den Industriestaaten allerdings unwahrscheinlich. In China blieben die angekündigten Stimulus-Maßnahmen jedoch hinter den Erwartungen zurück und dürften für eine Belebung der im bisherigen Jahresverlauf enttäuschend schleppend verlaufenden Konjunkturerholung nicht ausreichen.

**Rentenmärkte**

Nach einem historisch schnellen Tempo der geldpolitischen Straffung in 2022 erhöhte die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen in 2023 in deutlich kleineren Schritten als noch im vorigen Jahr. Die EZB behielt dagegen einen vergleichsweise aggressiveren geldpolitischen Kurs bei und hob ihre Leitzinsen im Jahresverlauf stärker an, als ihr US-Gegenstück.

Die Inflation ging zwar im Verlauf des Geschäftsjahres wieder zurück, aber weniger stark als am Markt erwartet worden war. Im Geschäftsjahr setzte sich der Renditeanstieg kontinuierlich fort, wenn auch in deutlich geringerem Tempo als in den ersten drei Quartalen 2022. Besonders bei langlaufenden Anleihen verstärkte sich der Renditeanstieg zum Ende des Geschäftsjahres durch die Erwartung eines längerfristig höheren Leitzinsniveaus.

Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Unternehmensanleihen wurden zwar durch den Zinsanstieg belastet, die geringere Intensität der Risikofaktoren und damit rückläufigen Risikoaufschläge begrenzte hier aber die Kursverluste. 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 stark ausgeweitet hatten. Zwar kam es im ersten Quartal 2023 in Folge der Bankenkrise rund um die Silicon Valley Bank und einiger weiterer US-Regionalbanken sowie der Credit Suisse kurzfristig zu einem scharfen Anstieg der Risikoaufschläge. Im weiteren Verlauf der Berichtssaison gaben die Risikoaufschläge jedoch wieder nach, blieben aber weiter auf leicht 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 bei den Anlegern die Meinung durch, dass sich die Währungshüter richtig entschieden haben. Diese gaben der Inflationsbekämpfung den Vorrang vor der Unterstützung der Konjunktur. Mit diesem Schritt haben die Notenbanken ihre Glaubwürdigkeit bewahrt.

Während europäische Aktienmärkte durch die Verringerung vor allem europäischer Risiken zum Jahreswechsel gestärkt wurden, wurde die Performance der US-Märkte durch den Technologiesektor getragen, dessen Stärke sich auf gestiegene Erwartungen in Bezug auf das Wachstumsfeld Künstliche Intelligenz zurückführen ließ. Aktien aus Ostasien verzeichneten zum Jahreswechsel vor dem Hintergrund der nachhaltigen Abkehr Chinas von der Null-Covid-Politik kurzfristig einen sprunghaften Anstieg, wurden im weiteren Jahresverlauf jedoch durch die enttäuschend schleppende Konjunkturerholung Chinas sowie Probleme auf dem chinesischen Immobiliensektor belastet. Die Märkte in den USA und Europa zeigten sich hingegen robust. Kurzfristige Sorgen um die Stabilität des Bankensektors im Zuge des Bankrotts einiger US-Banken sowie der Credit Suisse konnten durch entschiedene Aktionen der politischen Entscheidungsträger schnell beschwichtigt werden.

Zum Ende des Geschäftsjahres belastete wiederum die Aussicht auf eine zunehmend schwache globale Konjunkturerholung sowie länger restriktive Geldpolitik die Risikofreude der Anleger.

**Andere Anlagen**

Vor dem Hintergrund der sich entspannenden Energiekrise sowie der fortschreitenden konjunkturellen Abkühlung setzten die Ölpreise im Schlussquartal 2022 sowie dem ersten Halbjahr 2023 ihren Rückgang fort. Mit Beginn der zweiten Jahreshälfte 2023 sorgten jedoch Produktionsverkürzungen der OPEC+ trotz weiter geschwächter Nachfrage für einen wieder deutlichen Preisanstieg bis zum Ende des Geschäftsjahres.

Die Kurse von Industriemetallen legten im Schlussquartal und zu Beginn des Jahres 2023 zunächst noch zu, getragen von der Hoffnung auf eine deutliche Konjunkturerholung Chinas nach der Beendigung der Null-Covid-Politik. Im Zuge der enttäuschend schleppenden Konjunkturerholung Chinas sowie der sich zunehmend abzeichnenden weltweiten wirtschaftlichen Schwächephase gaben die Preise für Industriemetalle bis zur Jahresmitte 2023 wieder deutlich nach und bewegten sich bis zum Ende des dritten Quartals in einem volatilen Seitwärtstrend.

Zum Jahreswechsel profitierte die Goldnotierung von rückläufigen Inflationsdaten und der Aussicht auf ein baldiges Ende des Leitzinserhöhungszyklus der großen Notenbanken. Zudem wurde der Goldpreis zwischenzeitlich noch durch erhöhte Unsicherheit im Zuge der Bankenkrise gegen Ende des ersten Quartals 2023 gestärkt. Im weiteren Jahresverlauf belastete das jedoch eine unerwartet hartnäckige Inflationsentwicklung das gelbe Edelmetall, durch die sich die Erwartung eines länger höheren Leitzinsniveaus verbreitete und somit die relative Attraktivität von Gold gegenüber Anleihen reduzierte.

Die Kurse Globale Wandelanleihen wurden im Jahresverlauf durch die starke Aktienmarktperformance sowie nachlassende Risikofaktoren gestärkt. Sorgen vor einer konjunkturellen Schwächephase sowie ein deutliche Renditeanstieg belasteten jedoch die Entwicklung von Wandelanleihen zum Ende des Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger wie folgend:

Anteilklasse A:	- 0,05%
Anteilklasse B:	+0,33%
Anteilklasse C:	+0,73%
Anteilklasse D:	+0,58%

Luxemburg, im November 2023

Die Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Jahresbericht  
1. Oktober 2022 - 30. September 2023

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Im Geschäftsjahr bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

	<b>Anteilklasse A</b>	<b>Anteilklasse B</b>	<b>Anteilklasse C</b>	<b>Anteilklasse D</b>
WP-Kenn-Nr.:	A2H7AJ	A2H7AG	A2H7AH	A2H7AF
ISIN-Code:	LU1717192675	LU1717193723	LU1717194374	LU1717194614
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	0,90 % p.a.	0,50 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

### **Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>**

Deutschland	19,61 %
Luxemburg	11,77 %
Belgien	9,06 %
Frankreich	9,04 %
Europäische Gemeinschaft	8,59 %
Niederlande	8,46 %
Irland	6,77 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,17 %
Österreich	4,62 %
Finnland	4,43 %
Spanien	2,78 %
Polen	2,65 %
Vereinigtes Königreich	1,32 %
Schweiz	1,09 %
Dänemark	0,73 %
Slowakei	0,71 %
Kanada	0,45 %
Australien	0,26 %
Wertpapiervermögen	97,51 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,53 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Staatsanleihen	44,77 %
Investmentfondsanteile	15,12 %
Banken	6,00 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,53 %
Versorgungsbetriebe	2,94 %
Automobile & Komponenten	2,89 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,48 %
Transportwesen	2,34 %
Software & Dienste	1,97 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,43 %
Versicherungen	1,31 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,19 %
Telekommunikationsdienste	1,14 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,11 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,95 %
Energie	0,70 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,67 %
Investitionsgüter	0,66 %
Groß- und Einzelhandel	0,62 %
Verbraucherdienste	0,57 %
Immobilien	0,50 %
Wertpapiervermögen	97,51 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,53 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre****Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	28,99	289.688	4.497,07	100,07
30.09.2022	23,94	277.226	-1.242,52	86,35
30.09.2023	24,30	281.507	375,44	86,31

**Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	74,99	741.355	4.815,71	101,16
30.09.2022	56,22	641.711	-10.013,57	87,61
30.09.2023	48,07	546.928	-8.360,23	87,90

**Anteilklasse C**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	22,88	223.496	3.264,64	102,38
30.09.2022	14,56	163.565	-5.813,85	89,04
30.09.2023	13,98	155.903	-683,84	89,69

**Anteilklasse D**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	12,02	116.469	-10.355,53	103,19
30.09.2022	10,47	116.833	36,13	89,60
30.09.2023	10,48	116.308	-46,20	90,12

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	94.408.706,71
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 98.167.542,78)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.895.915,42
Zinsforderungen	431.936,02
Dividendenforderungen	39.925,45
Forderungen aus Absatz von Anteilen	786.381,75
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.342.267,66
Forderungen aus Devisengeschäften	91.072,80
	<u>99.996.205,81</u>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.973.465,40
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-91.093,50
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-96.653,87
	<u>-3.161.212,77</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b><u>96.834.993,04</u></b>

**Zurechnung auf die Anteilklassen****Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.296.928,78 EUR
Umlaufende Anteile	281.507,000
Anteilwert	86,31 EUR

**Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	48.072.660,72 EUR
Umlaufende Anteile	546.928,000
Anteilwert	87,90 EUR

**Anteilklasse C**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.983.369,74 EUR
Umlaufende Anteile	155.903,000
Anteilwert	89,69 EUR

**Anteilklasse D**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.482.033,80 EUR
Umlaufende Anteile	116.308,000
Anteilwert	90,12 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d' Abonnement.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.189.814,24	23.938.672,04	56.219.733,22	14.563.632,46
Ordentlicher Nettoertrag	484.630,75	35.565,44	244.546,41	125.958,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	11.365,75	531,30	10.392,36	526,25
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.826.640,24	1.409.171,22	4.268.836,08	80.340,48
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.541.464,66	-1.033.731,86	-12.629.063,15	-764.179,50
Realisierte Gewinne	1.888.862,20	459.427,99	959.725,76	268.995,35
Realisierte Verluste	-5.143.963,11	-1.217.111,02	-2.675.880,81	-721.311,01
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	584.069,14	123.142,08	330.141,37	77.258,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.513.252,57	808.727,13	1.865.675,68	486.272,41
Ausschüttung	-978.214,08	-227.465,54	-521.446,20	-134.123,30
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>96.834.993,04</b>	<b>24.296.928,78</b>	<b>48.072.660,72</b>	<b>13.983.369,74</b>

### Anteilklasse D EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.467.776,52
Ordentlicher Nettoertrag	78.560,35
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-84,16
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	68.292,46
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-114.490,15
Realisierte Gewinne	200.713,10
Realisierte Verluste	-529.660,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	53.527,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	352.577,35
Ausschüttung	-95.179,04
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>10.482.033,80</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	277.226,000	641.711,000	163.565,000	116.833,000
Ausgegebene Anteile	16.187,000	48.303,000	888,000	751,000
Zurückgenommene Anteile	-11.906,000	-143.086,000	-8.550,000	-1.276,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>281.507,000</b>	<b>546.928,000</b>	<b>155.903,000</b>	<b>116.308,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	609.279,20	147.687,62	311.917,15	85.610,25
Erträge aus Investmentanteilen	343.161,74	82.279,81	176.829,73	48.387,30
Zinsen auf Anleihen	573.549,40	138.748,27	293.726,64	80.896,05
Bankzinsen	45.727,37	11.159,28	23.286,05	6.448,16
Bestandsprovisionen	24.788,06	5.921,46	12.826,66	3.470,86
Sonstige Erträge	8.486,86	2.146,96	4.178,32	1.235,45
Ertragsausgleich	-46.891,28	3.622,87	-49.285,92	-1.457,26
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.558.101,35</b>	<b>391.566,27</b>	<b>773.478,63</b>	<b>224.590,81</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-0,70	-0,17	-0,35	-0,11
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-907.611,76	-303.637,96	-463.881,44	-71.304,12
Verwahrstellenvergütung	-60.400,50	-14.510,60	-31.090,97	-8.496,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-47.973,83	-11.528,73	-24.688,34	-6.748,92
Taxe d'abonnement	-42.091,98	-10.130,87	-21.639,44	-5.922,79
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.716,83	-794,16	-2.088,45	-483,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.599,60	-615,64	-1.350,73	-362,06
Register- und Transferstellenvergütung	-2.991,78	-719,44	-1.538,69	-421,05
Staatliche Gebühren	-1.550,52	-362,16	-813,51	-216,70
Gründungskosten	-461,66	-108,65	-241,26	-64,20
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-39.596,97	-9.438,28	-20.492,60	-5.543,94
Aufwandsausgleich	35.525,53	-4.154,17	38.893,56	931,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.073.470,60</b>	<b>-356.000,83</b>	<b>-528.932,22</b>	<b>-98.632,26</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>484.630,75</b>	<b>35.565,44</b>	<b>244.546,41</b>	<b>125.958,55</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>54.899,67</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,45</b>	<b>1,09</b>	<b>0,70</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>1,45</b>	<b>1,09</b>	<b>0,70</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>1,45</b>	<b>1,09</b>	<b>0,70</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Anteilklasse D EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	64.064,18
Erträge aus Investmentanteilen	35.664,90
Zinsen auf Anleihen	60.178,44
Bankzinsen	4.833,88
Bestandsprovisionen	2.569,08
Sonstige Erträge	926,13
Ertragsausgleich	229,03
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>168.465,64</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-0,07
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-68.788,24
Verwahrstellenvergütung	-6.302,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.007,84
Taxe d'abonnement	-4.398,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-350,97
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-271,17
Register- und Transferstellenvergütung	-312,60
Staatliche Gebühren	-158,15
Gründungskosten	-47,55
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-4.122,15
Aufwandsausgleich	-144,87
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-89.905,29</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>78.560,35</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,85</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,85</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,85</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023)	

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30.09.2023

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger A seit 08.05.2018	LU1717192675 A2H7AJ	EUR	-0,64%	0,89%	-7,98%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger B seit 08.05.2018	LU1717193723 A2H7AG	EUR	-0,46%	1,25%	-6,99%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger C seit 08.05.2018	LU1717194374 A2H7AH	EUR	-0,27%	1,65%	-5,87%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger D seit 28.06.2018	LU1717194614 A2H7AF	EUR	-0,34%	1,49%	-6,27%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021)).

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.



### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	8.140	0	8.140	651,500	711.105,30	0,73
							<b>711.105,30</b>	<b>0,73</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	2.735	0	2.735	228,550	625.084,25	0,65
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	3.260	4.845	97,150	470.691,75	0,49
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	2.315	16.160	38,200	617.312,00	0,64
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	52.300	0	52.300	11,080	579.484,00	0,60
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	315	2.060	1.720	374,300	643.796,00	0,66
DE0007164600	SAP SE	EUR	5.275	0	5.275	121,480	640.807,00	0,66
DE0007236101	Siemens AG	EUR	9.715	4.980	4.735	135,580	641.971,30	0,66
							<b>4.219.146,30</b>	<b>4,36</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000125338	Capgemini SE	EUR	3.490	0	3.490	164,150	572.883,50	0,59
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	0	0	1.255	429,450	538.959,75	0,56
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	1.460	0	1.460	390,300	569.838,00	0,59
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	12.345	1.675	10.670	63,620	678.825,40	0,70
							<b>2.360.506,65</b>	<b>2,44</b>
<b>Irland</b>								
IE0001827041	CRH Plc.	GBP	11.925	0	11.925	46,240	636.955,07	0,66
IE000S9YS762	Linde Plc.	EUR	2.400	715	1.685	355,250	598.596,25	0,62
							<b>1.235.551,32</b>	<b>1,28</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	69.170	23.685	45.485	12,546	570.654,81	0,59
							<b>570.654,81</b>	<b>0,59</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	5.705	102,900	606.513,59	0,63
							<b>606.513,59</b>	<b>0,63</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	3.620	0	3.620	201,660	691.165,69	0,71
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	2.210	0	2.210	265,590	555.722,31	0,57
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.215	4.756	6.445	104,300	636.445,28	0,66
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	535	2.360	313,640	700.805,15	0,72
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	3.755	0	3.755	169,500	602.606,04	0,62
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	0	4.325	159,090	651.452,61	0,67

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	2.100	0	2.100	303,490	603.416,97	0,62
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	4.210	0	4.210	146,340	583.309,41	0,60
							<b>5.024.923,46</b>	<b>5,17</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	40.533	19.260	21.273	22,670	557.073,94	0,58
							<b>557.073,94</b>	<b>0,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>15.285.475,37</b>	<b>15,78</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>15.285.475,37</b>	<b>15,78</b>

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

#### EUR

BE6243179650	2,875%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.12(2024)	786.000	0	786.000	98,962	777.841,32	0,80
BE6301510028	1,150%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	100.000	1.000.000	91,874	918.740,00	0,95
XS2079713322	0,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2026)	0	0	600.000	88,986	533.916,00	0,55
XS1751004232	1,125%	Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	0	500.000	95,975	479.875,00	0,50
XS1757394322	1,375%	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	500.000	95,759	478.795,00	0,49
XS1823502650	0,875%	BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	200.000	1.170.000	95,620	1.118.754,00	1,16
XS1135309794	1,250%	Bayer Capital Corporation BV EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	100.000	1.060.000	99,578	1.055.526,80	1,09
BE0000334434	0,800%	Belgien Reg.S. v.15(2025)	2.760.000	315.000	2.445.000	95,584	2.337.028,80	2,41
BE0000345547	0,800%	Belgien Reg.S. v.18(2028)	2.743.000	113.000	2.630.000	89,451	2.352.561,30	2,43
BE0000357666	3,000%	Belgien Reg.S. v.23(2033)	2.508.000	0	2.508.000	95,232	2.388.418,56	2,47
DE0001104891	0,400%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	110.000	3.136.610	2.491.000	96,997	2.416.195,27	2,50
DE000CZ40L63	1,125%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	600.000	98,043	588.258,00	0,61
DE000CZ45VC5	0,500%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	281.000	2.254.000	89,033	2.006.803,82	2,07
XS2024715794	0,500%	Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	110.000	1.240.000	89,278	1.107.047,20	1,14
XS2242728041	0,250%	EnBW International Finance BV Reg.S. v.20(2030)	0	162.000	389.000	75,869	295.130,41	0,30
EU000A3K4DS6	2,000%	Europäische Union Reg.S. v.22(2027)	2.606.350	206.350	2.400.000	94,655	2.271.720,00	2,35
EU000A3K4DD8	1,000%	Europäische Union Reg.S. v.22(2032)	4.879.300	354.300	4.525.000	81,034	3.666.788,50	3,79
EU000A3K4D82	2,750%	Europäische Union Reg.S. v.23(2026)	2.528.000	108.000	2.420.000	97,889	2.368.913,80	2,45
FI4000197959	0,500%	Finnland Reg.S. v.16(2026)	380.000	375.000	2.075.000	93,236	1.934.647,00	2,00
FI4000369467	0,500%	Finnland Reg.S. v.19(2029)	2.889.000	119.000	2.770.000	84,972	2.353.724,40	2,43
FR0013250560	1,000%	Frankreich Reg.S. v.16(2027)	2.671.000	111.000	2.560.000	92,316	2.363.289,60	2,44
FR001400BKZ3	2,000%	Frankreich Reg.S. v.21(2032)	4.539.400	424.400	4.115.000	88,808	3.654.449,20	3,77
XS2084510069	0,250%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	0	600.000	99,378	596.268,00	0,62

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2084497705	0,625% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	536.000	89,312	478.712,32	0,49
XS1425274484	2,250% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	98,748	493.740,00	0,51
IE00BH3SQ895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	2.727.000	222.000	2.505.000	88,994	2.229.299,70	2,30
FR0013506508	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	400.000	95,468	381.872,00	0,39
XS2265371042	0,350% Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.20(2028)	0	0	300.000	83,171	249.513,00	0,26
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	55.000	137.000	1.328.000	89,136	1.183.726,08	1,22
XS2555196463	3,000% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2028)	989.000	0	989.000	97,742	966.668,38	1,00
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)	4.061.000	212.000	3.849.000	93,544	3.600.508,56	3,72
DE000NWB0659	0,375% NRW.Bank EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	0	847.000	84,343	714.385,21	0,74
AT0000A1K9C8	0,750% Österreich Reg.S. v.16(2026)	110.000	375.000	2.530.000	92,440	2.338.732,00	2,42
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	2.979.000	360.000	2.619.000	81,336	2.130.189,84	2,20
XS1766612672	1,125% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2026)	0	110.000	990.000	92,500	915.750,00	0,95
XS1958534528	1,000% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	0	287.000	1.894.000	87,124	1.650.128,56	1,70
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	120.000	292.000	2.355.000	83,937	1.976.716,35	2,04
SK4120014150	1,000% Slowakei Reg.S. v.18(2028)	0	0	776.479	88,171	684.629,30	0,71
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	325.000	2.000.000	83,522	1.670.440,00	1,73
XS1724873275	1,000% Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	0	100.000	380.000	93,465	355.167,00	0,37
XS1985806600	0,375% The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	0	450.000	97,837	440.266,50	0,45
XS1910948162	2,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. v.18(2027)	0	100.000	700.000	92,566	647.962,00	0,67
XS2282094494	0,250% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.21(2026)	55.000	110.000	541.000	90,916	491.855,56	0,51
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	96,231	481.155,00	0,50
						<b>62.146.109,34</b>	<b>64,20</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>62.146.109,34</b>	<b>64,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2264977146	0,200% Coca-Cola Europacific Partners Plc. Reg.S. v.20(2028)	0	0	300.000	82,087	246.261,00	0,25
XS1936139770	1,125% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.19(2028)	0	110.000	1.865.000	88,159	1.644.165,35	1,70
XS2326546434	0,010% UBS AG EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	0	500.000	89,793	448.965,00	0,46
						<b>2.339.391,35</b>	<b>2,41</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>2.339.391,35</b>	<b>2,41</b>
<b>Anleihen</b>						<b>64.485.500,69</b>	<b>66,61</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	0	15.980	12.330	91,170	1.124.126,10	1,16
							<b>1.124.126,10</b>	<b>1,16</b>
<b>Irland</b>								
IE00B8GKDB10	Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF	EUR	59.530	3.685	55.845	55,300	3.088.228,50	3,19
							<b>3.088.228,50</b>	<b>3,19</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	254.200	192.035	241.380	7,585	1.830.794,89	1,89
LU2385346742	Candriam Bonds Global Convertible Defensive	EUR	0	724	12.890	137,880	1.777.273,20	1,84
LU2548079073	Exklusiv Portfolio SICAV - Renten Kurze Laufzeit	EUR	10.050	5.025	5.025	99,950	502.248,75	0,52
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	EUR	1.305	4.342	27.690	154,680	4.283.089,20	4,42
LU0690374532	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund	EUR	20.990	4.395	40.294	50,429	2.031.970,01	2,10
							<b>10.425.376,05</b>	<b>10,77</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>14.637.730,65</b>	<b>15,12</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>94.408.706,71</b>	<b>97,51</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>1.895.915,42</b>	<b>1,96</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>530.370,91</b>	<b>0,53</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>96.834.993,04</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2023 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,866
Dänische Krone	DKK	1	7,458
Schweizer Franken	CHF	1	0,968
US-Dollar	USD	1	1,056

## Zusammengefasster Jahresbericht

### des DZPB II mit den Teilfonds

### DZPB II - FLEX 1, DZPB II - FLEX 2, DZPB II - FLEX 3, DZPB II - Stiftungen und DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger

#### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	1.975.539.588,25
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.972.400.583,05)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	103.295.245,16
Zinsforderungen	5.254.275,46
Dividendenforderungen	781.958,47
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.394.909,16
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	52.017.997,38
Forderungen aus Devisengeschäften	340.239,73
	<b>2.138.624.213,61</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.399.566,77
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-32.163.629,95
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-340.552,97
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-2.511.837,31
	<b>-37.415.587,00</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.101.208.626,61</b>

#### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.158.048.466,87
Ordentlicher Nettoertrag	4.236.896,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	193.903,54
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	187.595.335,55
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-322.358.017,46
Realisierte Gewinne	80.172.709,67
Realisierte Verluste	-124.883.579,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	30.003.685,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	94.040.093,82
Ausschüttung	-5.840.867,38
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.101.208.626,61</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d' Abonnement.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

EUR

### Erträge

Dividenden	17.029.739,71
Erträge aus Investmentanteilen	9.009.182,75
Zinsen auf Anleihen	6.207.212,33
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	164.343,82
Bankzinsen	1.423.629,73
Bestandsprovisionen	181.506,51
Sonstige Erträge	21.922,51
Ertragsausgleich	-1.034.158,16
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>33.003.379,20</b>

### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-4,56
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-25.946.156,81
Verwahrstellenvergütung	-1.308.450,10
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-740.081,04
Taxe d'abonnement	-976.535,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-86.017,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17.208,51
Register- und Transferstellenvergütung	-14.966,40
Staatliche Gebühren	-17.196,05
Gründungskosten	-461,66
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-499.658,90
Aufwandsausgleich	840.254,62
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-28.766.483,00</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>4.236.896,20</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

## 1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „DZPB II“ wurde auf Initiative der DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 25. Juli 2014 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. August 2014 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. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 30. Dezember 2022 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

Der Fonds „DZPB II“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) 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. Luxemburg B 82 183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt 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 vorhergehenden 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 Verwaltungsgesellschaft 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 zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft 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 (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings 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 unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

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

**3.) BESTEUERUNG****Besteuerung des Fonds**

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen 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 Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 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. Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie), kann eine Reduzierung der „taxe d'abonnement“ gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. 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 Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

**Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Fonds beim Anleger**

Anleger, 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 Anteilen am Fonds. 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 Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

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

**4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE**

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

**5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN**

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

**6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS**

Sämtliche Kontokorrentkonten der Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die 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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)**

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: tägliches NTFV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern die Teilfonds in Zielfonds investieren, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

## 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## 9.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während des Geschäftsjahres angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## 10.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

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

## 11.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettwert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR Ansatz:**  
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR Ansatz:**  
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang im Verkaufsprospekt angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagement-Verfahren
DZPB II – FLEX 1	Relativer VaR-Ansatz
DZPB II – FLEX 2	Relativer VaR-Ansatz
DZPB II – FLEX 3	Relativer VaR-Ansatz
DZPB II – Stiftungen	Relativer VaR-Ansatz
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger	Relativer VaR-Ansatz

### Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II – FLEX 1

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 60% iBoxx EUR Eurozone 1-5 TR + 30% MSCI EUROPE NR + 10% MSCI World/REITs.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 36,00%, einen Höchststand von 55,60% sowie einen Durchschnitt von 46,45% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

### Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II – FLEX 1

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

### Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II – FLEX 2

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 10% iBoxx EUR Eurozone 1-5 TR + 75% MSCI EUROPE NR + 15% MSCI World/REITs.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 20,37%, einen Höchststand von 38,90% sowie einen Durchschnitt von 29,34% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

### Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II – FLEX 2

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

### Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II – FLEX 3

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% MSCI EUROPE NR.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 32,72%, einen Höchststand von 49,73% sowie einen Durchschnitt von 41,99% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

**Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II – FLEX 3**

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

**Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II – Stiftungen**

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50% iBOXX EUR Eurozone 1-5 TR + 35% MSCI EUROPE NR + 15% MSCI World/REITs.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 30,58%, einen Höchststand von 45,38% sowie einen Durchschnitt von 38,43% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

**Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II – Stiftungen**

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

**Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger**

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50% iBOXX EUR Eurozone 1-5 TR + 35% MSCI EUROPE NR + 15% MSCI World/REITs.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden einen Mindeststand von 30,53%, einen Höchststand von 45,14% sowie einen Durchschnitt von 38,36% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

**Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger**

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

**12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

Mit Wirkung zum 30. Dezember 2022 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

**Russland/Ukraine-Konflikt**

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

**13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentliche Ereignisse.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**DZPB II**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DZPB II (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2023;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. September 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 30. Januar 2024

Björn Ebert

**1.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM**

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 6.773.175,02 EUR.

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.180.635,16 EUR
Variable Vergütung:	592.539,86 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.382.314,91 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sämtliche relevanten Regelungen umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 zur Kenntnis genommen.

Im Rahmen der Umsetzung der CRD V Richtlinie (2013/36/EU) in nationale Gesetzgebungen in Luxemburg und Deutschland wurden diverse für die DZ PRIVATBANK S.A. direkt und indirekt geltenden Gesetze und aufsichtsrechtlichen Richtlinien angepasst. Die Änderungen an den regulatorischen Rahmenbedingungen für die Vergütung im Jahr 2021 wurden zum 1. Januar 2022 in den Vergütungssystemen der DZ PRIVATBANK S.A. umgesetzt. Relevant ist insbesondere eine verlängerte Zurückbehaltungsfrist im Falle der zeitverzögerten Auszahlung zurückbehaltener variabler Vergütung von identifizierten Mitarbeitern. Die Vergütungssysteme in 2022 entsprechen den Vorschriften der Institutvergütungsverordnung (Fassung vom 25. September 2021).

**2.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER****a) Allgemeines**

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich.

### b.) Valorennummern:

Fondsname – Teilfondsname - Anteilklasse	Valorennummer
DZPB II – FLEX 1 - A <sup>1)</sup>	24986450
DZPB II – FLEX 1 - B	24986459
DZPB II – FLEX 1 - C	24986462
DZPB II – FLEX 1 - D	24986477
DZPB II – FLEX 1 - E	24986480
DZPB II – FLEX 1 - F	24986485
DZPB II – FLEX 1 - G	24986489
DZPB II – FLEX 1 - H	42257620
DZPB II – FLEX 1 - I	42257623
DZPB II – FLEX 2 - A <sup>1)</sup>	24987089
DZPB II – FLEX 2 - B	24987221
DZPB II – FLEX 2 - C	24987272
DZPB II – FLEX 2 - D	24987274
DZPB II – FLEX 2 - E	24987278
DZPB II – FLEX 2 - F	24987279
DZPB II – FLEX 2 - G	24987287
DZPB II – FLEX 2 - H	42257624
DZPB II – FLEX 2 - I	42257639
DZPB II – FLEX 3 - A <sup>1)</sup>	24987802
DZPB II – FLEX 3 - B	24988263
DZPB II – FLEX 3 - C	24988269
DZPB II – FLEX 3 - D	24988274
DZPB II – FLEX 3 - E	24988278
DZPB II – FLEX 3 - F	24988282
DZPB II – FLEX 3 - G	24988295
DZPB II – FLEX 3 - H	42257627
DZPB II – FLEX 3 - I	42257645
DZPB II – Stiftungen - A	26134261
DZPB II – Stiftungen - B	26134306
DZPB II – Stiftungen - C	26134307
DZPB II – Stiftungen - D	32391852
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - A	39462344
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - B	39462346
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - C	39462348
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - D	39462357

### c) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland (AMAS) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 5. August 2021)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

<sup>1)</sup> Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile dieser Anteilklassen gezeichnet.

Nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland (AMAS) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 folgende TER in Prozent ermittelt:

<b>DZPB II – FLEX 1</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,64	2,64
C	1,57	1,57
D	1,38	1,38
E	1,78	1,78
F	0,93	0,93
G	0,69	0,69
I	1,25	1,25

<b>DZPB II – FLEX 2</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,64	2,64
C	1,61	1,61
D	1,40	1,40
E	1,86	1,86
F	0,91	0,91
G	0,66	0,66
H	0,17	0,17
I	1,16	1,16

<b>DZPB II – FLEX 3</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,69	2,69
C	1,75	1,75
D	1,53	1,53
E	2,00	2,00
F	0,95	0,95
G	0,69	0,69
I	1,21	1,21

<b>DZPB II – Stiftungen</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
A	1,40	1,40
B	1,06	1,06
C	0,66	0,66
D	0,81	0,81

<b>DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
A	1,45	1,45
B	1,09	1,09
C	0,70	0,70
D	0,85	0,85

In dem Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 ist keine Performance Fee angefallen.

**d) Hinweise für Anleger**

Aus der Anlageberatervergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

**e) Prospektänderungen im Geschäftsjahr**

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

**3.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)**

Die Teilfonds fördern keine nachhaltigen Merkmale bzw. haben nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition im Sinne des Artikel 8 bzw. Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088. Entsprechend den Bestimmungen des Artikels 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) wird in diesem Zusammenhang auf Folgendes hingewiesen:

Die diesen Finanzprodukten zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die Performance der jeweiligen Anteilklassen der Teilfonds wird in den entsprechenden „Basisinformationsblatt“ angegeben.

**4.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager 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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

**Verwaltungsgesellschaft:****IPConcept (Luxemburg) S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder:

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan)**

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Silvia Mayers  
Nikolaus Rummler

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft****PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**

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

**Verwahrstelle****DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Register- und Transferstelle  
sowie Zentralverwaltungsstelle****DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen  
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92  
für Luxemburg und die Bundesrepublik**

Deutschland:

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Anlageberater

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstelle in der Schweiz

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Vertreter und Informationsstelle  
in der Schweiz**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Abschlussprüfer des Fonds**

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

