

DZPB II

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

Jahresbericht zum 30. September 2022

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)

IPCConcept

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
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 30. September 2022	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
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 26
Vermögensaufstellung zum 30. September 2022	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
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 41
Vermögensaufstellung zum 30. September 2022	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
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 54
Vermögensaufstellung zum 30. September 2022	Seite 57
Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 61
Geografische Länderaufteilung	Seite 63
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 64
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 66
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 68
Vermögensaufstellung zum 30. September 2022	Seite 71
Konsolidierter Jahresbericht des DZPB II	Seite 76
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2022	Seite 78
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	Seite 89
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 92

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen 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, per Telefax 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**

Die wirtschaftliche Erholung nach den Lockerungen der coronabedingten Einschränkungen prägte das Marktumfeld in 2021. Dabei nahm die Dynamik der Konjunkturerholung gegen Ende des Jahres ab, wurde allerdings weiterhin von der expansiven Geld- und Fiskalpolitik gestützt. Aufgrund der bereits angestiegenen Inflationserwartungen und Verbraucherpreise zeichnete sich in den USA zum Jahreswechsel eine Straffung der US-Geldpolitik ab. Die europäischen Währungshüter hielten hingegen zunächst unverändert an ihrem lockeren geldpolitischen Kurs fest.

In 2022 verzeichnen die Kapitalmärkte eine hohe Volatilität und deutliche Kursverluste. Im Jahresverlauf belasteten Inflationssorgen, steigende Zinsen, die geopolitische Unsicherheit sowie die Angst vor einer Rezession sowohl die Performance von Aktien als auch Anleihen. Dabei ließ der Angriff Russlands auf die Ukraine nicht nur die Aktienkurse einbrechen. In Folge des Krieges stiegen zunächst die Energiepreise auf neue Rekordhochs und verteuerten die Kosten für Unternehmen. Chinas Null-Covid-Strategie riss die Lieferketten weiter auseinander und verstärkte damit zum einen die Belastung der Weltkonjunktur und zum anderen auch den Preisdruck. Der Anstieg der Teuerungsraten auf die höchsten Werte seit über 40 Jahren sorgte weltweit für erhöhte Verunsicherung und Handlungsdruck bei den Zentralbanken. Die US-Notenbank Fed startete im ersten Halbjahr ihren Zinserhöhungszyklus und erhöhte die Leitzinsen mehrfach in Folge um 75 Basispunkte. Die EZB folgte mit ihrer Zinswende im Juli und beschloss auf ihrer jüngsten Sitzung zum ersten Mal in ihrer Geschichte ebenfalls einen Zinsschritt um 75 Basispunkte. Weltweit strafften die Zentralbanken die Geldpolitik inzwischen in historisch hohem Tempo.

Die anhaltende Belastung durch hohe Inflationsraten und steigende Zinsen schwächt die konjunkturelle Entwicklung immer weiter ab. Entsprechend ist die Stimmung von Konsumenten und Produzenten im Jahresverlauf 2022 deutlich rückläufig. Die Immobilienmärkte, die in den letzten Jahren beständig kräftige Wachstumsimpulse gegeben haben, kommen zunehmend in Bedrängnis. Die Summe der Indikatoren macht eine Rezession in den USA und der Eurozone sehr wahrscheinlich. Diese dürfte allerdings relativ milde verlaufen, da die Konjunktur unter anderem durch die weiterhin sehr robuste Situation an den Arbeitsmärkten gestützt wird.

Rentenmärkte

Im Schlussquartal 2021 bewegten sich die US-Renditen unter hoher Volatilität seitwärts. Trotz erneut steigender Sorgen in Bezug auf die Corona-Pandemie wurde ein nachhaltiger Renditerückgang dabei durch die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik verhindert. Da die EZB hingegen keine Änderung ihres geldpolitischen Kurses erkennen ließ, gaben die Renditen in der Eurozone gegen Jahresende nach.

Infolge der historisch hohen Inflationsraten und der dadurch ausgelösten Straffung der Geldpolitik in 2022 zogen die Renditen an den Kapitalmärkten stark an und die Kurse der Anleihen gaben entsprechend deutlich nach. Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Schuldverschreibungen von Unternehmen geringer Bonität sowie aus den Emerging Markets litten zusätzlich unter der anhaltenden Unsicherheit, die durch den Krieg in der Ukraine noch verstärkt wurde. Trotz zwischenzeitlicher Phasen der Entspannung verzeichneten die Renditeaufschläge gegenüber sicheren Anleihen einen beträchtlichen Anstieg. US-Dollar-Anleihen konnten Teile ihrer Kursverluste in Euro durch die Stärke des US-Dollar kompensieren. Nach dem erheblichen Renditeanstieg in der ersten Jahreshälfte führte die Hoffnung auf eine zukünftig mildere geldpolitische Straffung durch die Notenbanken, vor dem Hintergrund der sich zunehmend abzeichnenden konjunkturellen Schwäche, zu Beginn des dritten Quartals zwischenzeitlich wieder zu sinkenden Renditen an den Anleihemärkten. Dieser Abwärtstrend wurde im August unterbrochen. Aufgrund des anhaltenden Fokus der Notenbanken auf die Inflationsbekämpfung und das damit einhergehende historisch hohe Tempos der geldpolitischen Straffung stiegen die Anleiherenditen zum Ende des dritten Quartals jedoch wieder auf neue Jahreshöchststände.

Der Preis des Euro gegenüber dem US-Dollar ging im vergangenen Geschäftsjahr unter starken Schwankungen kontinuierlich zurück. Einerseits war die Bewegung auf eine Stärke des US-Dollar zurückzuführen. Der Greenback wurde dabei nicht nur von dem entschlossenen Vorgehen der Fed gestützt, die an ihrem erklärten Ziel der Inflationsbekämpfung konsequent festhielt. Als sicherer Hafen wurde er zudem von der allgemeinen Unsicherheit und Risikoaversion der Marktteilnehmer gestärkt. Andererseits wurde der Wechselkurs des Euro zum US-Dollar auch von einer Schwäche der Gemeinschaftswährung belastet. Aufgrund der hohen Abhängigkeit Europas von Erdgaslieferungen aus Russland führte die geopolitische Eskalation in der Ukraine zu einer erhöhten Versorgungsunsicherheit hierzulande. Als Konsequenz trübte sich der Konjunkturausblick entsprechend stark ein.

Aktienmärkte

Getrieben durch eine robuste Konjunkturerholung, positive Geschäftsberichte sowie eine expansive Geldpolitik stiegen die Aktienmärkte Ende 2021 auf neue Allzeithochs. In 2022 belasteten jedoch zahlreiche Faktoren die Aktienkurse, sodass die Notierungen der weltweiten Leitindizes unter hohen Schwankungen stark nachgaben. Zunächst war es die Rhetorik der Notenbanken, die zu Jahresbeginn zunehmend aggressiver eine Straffung der Geldpolitik in Aussicht stellten und die Marktteilnehmer verunsicherten. Die Performance der Aktien hoch bewerteter Unternehmen, besonders Werte aus dem Technologiesektor, verzeichneten dabei aufgrund steigender Leitzinserwartungen eine deutliche Anpassung ihrer Bewertung nach unten. Niedriger bewertete Substanz-Titel gerieten durch die Entwicklung hingegen weniger stark unter Druck. Der Angriff Russlands auf die Ukraine verstärkte die allgemeine Unsicherheit und die dadurch schwache Aktienmarktentwicklung zusätzlich. Zu Beginn des dritten Quartals verstärkten sich die Anzeichen einer konjunkturellen Schwächephase. Dennoch stiegen die Kurse an den Aktienmärkten in diesem Zeitraum kurzfristig stark an, da die Marktteilnehmer von einer vorsichtigeren geldpolitischen Straffung durch die Notenbanken ausgingen. Die anhaltende Priorisierung der Inflationsbekämpfung durch die Währungshüter sowie zunehmende Rezessionsorgen sorgten zum Ende der Berichtsperiode wieder für einen deutlichen Rückgang der Aktienkurse.

Andere Anlagen

Sorgen in Bezug auf ein mögliches erneutes Aufflammen der Corona-Pandemie lasteten im Schlussquartal 2021 zunächst auf den Ölpreisen. Schwindende Sorgen vor der Omikron-Variante des Coronavirus sowie eine anhaltende Konjunkturerholung stärkten die Notierung des Energierohstoffs zum Jahreswechsel jedoch wieder. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine führte zu erheblichen Preisausschlägen nach oben aufgrund der sich bereits abzeichnenden Gefahr geringerer Energieexporte Russlands. Im Zuge der durch den Angriffskrieg ausgelösten Sanktionsspirale aus Strafmaßnahmen der westlichen Industrienationen und Gegenmaßnahmen Russlands verteuerten sich Energierohstoffe weiter und die Ölpreise legten bis Jahresmitte 2022 deutlich zu. Ab der zweiten Jahreshälfte bis zum Ende des Berichtszeitraums erhöhten sich allerdings die Rezessionsorgen an den Märkten und die Preise für Öl gaben wieder spürbar nach.

Auch die Kurse von Industriemetallen profitierten zunächst von der robusten konjunkturellen Dynamik zum Jahreswechsel sowie von erhöhten Risikoaufschlägen vor dem Hintergrund des Ukrainekriegs. Nach einem deutlichen Anstieg zu Jahresbeginn wurden die Metallpreise zunehmend durch steigende Rezessionsorgen belastet und handelten zum Ende der Berichtsaison niedriger als zu Beginn.

Gold präsentierte sich im Berichtszeitraum sehr volatil. Die stark steigende Inflation und der Beginn des Ukraine-Krieges führten den Preis für die Feinunze zwischenzeitlich nahe an das Allzeithoch. US-Zinserhöhungen und der starke US-Dollar belasteten den Goldpreis im weiteren Jahresverlauf. Vor dem Hintergrund der angespannten geopolitischen Situation entwickelte sich das gelbe Edelmetall dabei allerdings insgesamt besser als die breiten Aktien und Anleihemärkte. In Euro verzeichnet Gold sogar eine positive Wertentwicklung.

Die Kurse von Globalen Wandelanleihen standen im Betrachtungszeitraum unter Druck. Neben den rückläufigen Aktienkursen belasteten insbesondere steigende Renditen sowie Spreadausweitungen die Kursentwicklung. Nach zwischenzeitlichen Kursgewinnen auf den Aktienmärkten sowie in der Tendenz geringeren Zinsniveaus hatten sich die Verluste reduziert. Durch den erneuten Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte zum Ende des dritten Quartals 2022 erhöhte sich die Belastung globaler Wandelanleihen allerdings wieder.

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

Jahresbericht
1. Oktober 2021 - 30. September 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D	Anteilklasse E
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

	Anteilklasse F	Anteilklasse G	Anteilklasse I
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 ¹⁾

Deutschland	19,54 %
Vereinigte Staaten von Amerika	18,60 %
Luxemburg	18,41 %
Niederlande	11,81 %
Irland	10,85 %
Frankreich	4,60 %
Finnland	2,52 %
Spanien	1,93 %
Österreich	1,57 %
Vereinigtes Königreich	1,15 %
Belgien	0,91 %
Schweiz	0,69 %
Wertpapiervermögen	92,58 %
Bankguthaben ²⁾	7,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,11 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	31,13 %
Staatsanleihen	25,89 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,54 %
Banken	4,00 %
Versorgungsbetriebe	3,91 %
Verbraucherdienste	3,18 %
Telekommunikationsdienste	3,02 %
Automobile & Komponenten	2,72 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,67 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,97 %
Investitionsgüter	1,81 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,03 %
Software & Dienste	0,78 %
Energie	0,69 %
Versicherungen	0,66 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,60 %
Media & Entertainment	0,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,47 %
Wertpapiervermögen	92,58 %
Bankguthaben ²⁾	7,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,11 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	4,10	43.485	-253,69	94,33
30.09.2021	3,35	35.051	-808,98	95,62
30.09.2022	2,64	31.598	-307,12	83,48

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	41,81	427.083	3.308,17	97,89
30.09.2021	35,87	357.547	-6.938,79	100,31
30.09.2022	25,90	292.494	-6.271,80	88,54

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	63,66	647.700	-2.773,82	98,29
30.09.2021	58,17	576.329	-7.161,18	100,92
30.09.2022	46,53	521.324	-5.504,94	89,25

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	63,82	661.608	-4.020,26	96,46
30.09.2021	67,09	680.139	1.799,52	98,64
30.09.2022	56,69	652.543	-2.530,28	86,88

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	21,60	226.997	824,22	95,17
30.09.2021	19,00	193.546	-3.246,92	98,15
30.09.2022	18,84	216.072	2.244,37	87,18

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	5,29	52.528	4.999,21	100,76
30.09.2021	20,82	199.920	15.338,32	104,15
30.09.2022	15,64	168.657	-2.859,39	92,76

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	0,39	3.981	299,91	98,05
30.09.2021	4,09	40.380	3.536,80	101,37
30.09.2022	0,49	5.420	-3.440,50	90,00

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	154.373.263,96
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 167.713.023,76)	
Bankguthaben ¹⁾	12.184.246,04
Zinsforderungen	120.755,18
Dividendenforderungen	32.501,02
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.524.949,49
Forderungen aus Devisengeschäften	99.256,17
	171.334.971,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-15.399,48
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.272.210,25
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-98.278,30
Sonstige Passiva ²⁾	-222.155,27
	-4.608.043,30
Netto-Teilfondsvermögen	166.726.928,56

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.637.838,80 EUR
Umlaufende Anteile	31.598,000
Anteilwert	83,48 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.897.643,65 EUR
Umlaufende Anteile	292.494,000
Anteilwert	88,54 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	46.526.852,57 EUR
Umlaufende Anteile	521.324,000
Anteilwert	89,25 EUR

Anteilklasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.694.675,24 EUR
Umlaufende Anteile	652.543,000
Anteilwert	86,88 EUR

Anteilklasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.837.736,92 EUR
Umlaufende Anteile	216.072,000
Anteilwert	87,18 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.644.404,15 EUR
Umlaufende Anteile	168.657,000
Anteilwert	92,76 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	487.777,23 EUR
Umlaufende Anteile	5.420,000
Anteilwert	90,00 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	208.388.360,36	3.351.526,03	35.866.984,84	58.165.215,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-960.488,83	-50.357,87	-183.351,79	-232.798,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-58.437,07	-4.509,07	-24.646,50	-9.331,03
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	29.404.336,53	0,00	1.162.133,38	1.680.411,81
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-48.073.989,82	-307.116,00	-7.433.932,57	-7.185.352,36
Realisierte Gewinne	6.968.330,12	113.184,33	1.151.490,73	1.869.636,08
Realisierte Verluste	-10.324.113,76	-167.665,33	-1.647.189,36	-2.791.524,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.105.611,08	-81.777,21	-815.058,57	-1.361.669,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-13.511.457,89	-215.446,08	-2.178.786,51	-3.607.735,81
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	166.726.928,56	2.637.838,80	25.897.643,65	46.526.852,57

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	67.091.612,13	18.997.133,89	20.822.664,91	4.093.222,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-532.685,62	-3.284,60	42.269,62	-280,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-22.123,24	1.734,92	7.265,19	-6.827,34
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.369.205,74	3.199.375,71	12.843.367,01	149.842,88
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.899.483,52	-955.005,31	-15.702.760,67	-3.590.339,39
Realisierte Gewinne	2.311.186,78	701.801,21	722.656,45	98.374,54
Realisierte Verluste	-3.432.103,33	-1.127.515,84	-1.100.728,75	-57.386,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.730.795,90	-552.125,31	-519.210,00	-44.974,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.460.137,80	-1.424.377,75	-1.471.119,61	-153.854,33
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	56.694.675,24	18.837.736,92	15.644.404,15	487.777,23

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	35.051,000	357.547,000	576.329,000	680.139,000
Ausgegebene Anteile	0,000	11.594,000	17.368,000	107.715,000
Zurückgenommene Anteile	-3.453,000	-76.647,000	-72.373,000	-135.311,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	31.598,000	292.494,000	521.324,000	652.543,000

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	193.546,000	199.920,000	40.380,000
Ausgegebene Anteile	32.922,000	123.367,000	1.439,000
Zurückgenommene Anteile	-10.396,000	-154.630,000	-36.399,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	216.072,000	168.657,000	5.420,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Erträge				
Dividenden	574.668,49	9.430,81	92.680,39	154.882,32
Erträge aus Investmentanteilen	908.794,04	14.777,16	146.797,44	245.238,69
Zinsen auf Anleihen	194.988,64	3.165,81	31.502,24	52.544,79
Bankzinsen	3,39	0,05	0,53	0,93
Bestandsprovisionen	75.954,26	1.240,08	12.524,44	20.434,80
Ertragsausgleich	-98.968,95	-2.274,53	-26.217,78	-11.276,04
Erträge insgesamt	1.655.439,87	26.339,38	257.287,26	461.825,49
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-18,88	-0,29	-3,17	-5,09
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.433.268,23	-77.959,22	-436.080,70	-623.755,89
Verwahrstellenvergütung	-115.958,47	-1.883,77	-18.846,22	-31.237,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-75.597,88	-1.228,11	-12.279,67	-20.366,94
Taxe d'abonnement	-71.762,95	-1.167,17	-11.643,73	-19.337,14
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.173,49	-121,10	-1.209,21	-1.936,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-705,79	-11,60	-114,69	-191,86
Register- und Transferstellenvergütung	-3.000,00	-48,93	-486,51	-808,59
Staatliche Gebühren	-1.902,18	-30,60	-317,09	-501,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-63.946,85	-1.030,06	-10.522,34	-17.089,47
Aufwandsausgleich	157.406,02	6.783,60	50.864,28	20.607,07
Aufwendungen insgesamt	-2.615.928,70	-76.697,25	-440.639,05	-694.623,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-960.488,83	-50.357,87	-183.351,79	-232.798,14
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	135.153,51			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,65	1,56	1,37
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		2,65	1,56	1,37
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		2,65	1,56	1,37
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	190.745,88	61.853,35	61.175,64	3.900,10
Erträge aus Investmentanteilen	302.074,11	94.039,32	96.943,88	8.923,44
Zinsen auf Anleihen	64.602,54	20.411,75	20.910,59	1.850,92
Bankzinsen	1,16	0,37	0,35	0,00
Bestandsprovisionen	25.327,46	7.627,80	7.817,97	981,71
Ertragsausgleich	-18.953,16	2.659,30	-32.084,45	-10.822,29
Erträge insgesamt	563.797,99	186.591,89	154.763,98	4.833,88
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6,37	-1,75	-1,86	-0,35
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.024.800,75	-150.648,80	-101.104,39	-18.918,48
Verwahrstellenvergütung	-38.419,74	-11.982,44	-12.352,11	-1.236,67
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.048,33	-7.823,63	-8.054,90	-796,30
Taxe d'abonnement	-23.775,59	-7.452,99	-7.659,40	-726,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.379,98	-714,08	-710,53	-102,33
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-234,38	-73,38	-73,53	-6,35
Register- und Transferstellenvergütung	-994,20	-311,85	-319,92	-30,00
Staatliche Gebühren	-634,74	-188,61	-202,43	-26,77
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.265,93	-6.284,74	-6.834,55	-919,76
Aufwandsausgleich	41.076,40	-4.394,22	24.819,26	17.649,63
Aufwendungen insgesamt	-1.096.483,61	-189.876,49	-112.494,36	-5.114,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-532.685,62	-3.284,60	42.269,62	-280,43
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,77	0,93	0,67	1,10
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	1,77	0,93	0,67	1,10
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	1,77	0,93	0,67	1,10
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. September 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 1 B seit 12.12.2017	LU1073732254 A118R0	EUR	-8,96%	-12,69%	-14,18%	---
DZPB II - FLEX 1 C seit 11.08.2014	LU1073732338 A118R1	EUR	-8,47%	-11,74%	-11,33%	---
DZPB II - FLEX 1 D seit 06.08.2014	LU1073732411 A118R2	EUR	-8,38%	-11,57%	-10,81%	---
DZPB II - FLEX 1 E seit 06.08.2014	LU1073732502 A118R3	EUR	-8,56%	-11,92%	-11,88%	---
DZPB II - FLEX 1 F seit 16.03.2015	LU1073732684 A118R4	EUR	-8,17%	-11,18%	-9,61%	---
DZPB II - FLEX 1 G seit 10.12.2014	LU1073732767 A118R5	EUR	-8,05%	-10,94%	-8,96%	---
DZPB II - FLEX 1 I seit 03.07.2019	LU1820091137 A2JLXG	EUR	-8,29%	-11,22%	-9,68%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland 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 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	77.600	3.195	74.405	17,6380	1.312.355,39	0,79
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	0	1.640	22.160	52,4300	1.161.848,80	0,70
							2.474.204,19	1,49
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	0	2.875	49.395	22,3450	1.103.731,28	0,66
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	3.525	0	3.525	323,3500	1.139.808,75	0,68
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	0	20.045	24.355	47,3050	1.152.113,28	0,69
							3.395.653,31	2,03
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	0	345	4.345	274,7500	1.193.788,75	0,72
							1.193.788,75	0,72
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	500	825	2.310	431,9000	997.689,00	0,60
							997.689,00	0,60
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	10.945	530	10.415	106,5600	1.158.720,40	0,69
							1.158.720,40	0,69
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	9.500	40	10.000	98,0900	1.004.505,89	0,60
US2358511028	Danaher Corporation	USD	4.900	645	4.255	262,1500	1.142.292,11	0,69
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	17.430	700	16.730	86,6400	1.484.369,89	0,89
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	385	5.350	237,5000	1.301.203,28	0,78
US6541061031	NIKE Inc.	USD	0	785	7.961	95,3300	777.186,00	0,47
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	600	1.105	3.280	508,8300	1.709.126,88	1,03
							7.418.684,05	4,46
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	26.800	0	26.800	27,6000	835.985,53	0,50
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	18.530	2.850	15.680	61,2400	1.085.265,82	0,65
							1.921.251,35	1,15
Börsengehandelte Wertpapiere							18.559.991,05	11,14
Aktien, Anrechte und Genussscheine							18.559.991,05	11,14

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	4.512.115	0	4.512.115	96,8160	4.368.449,26	2,62	
DE0001141802	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2024)	9.055.540	0	9.055.540	96,5330	8.741.584,43	5,24	
DE0001104883	0,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	4.547.100	101.000	4.446.100	97,4090	4.330.901,55	2,60	
DE000CZ40M21	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.18(2023)	200.000	200.000	3.130.000	97,9780	3.066.711,40	1,84	
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	4.413.000	300.000	4.113.000	87,5970	3.602.864,61	2,16	
XS1382792197	0,625% Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2023)	200.000	300.000	3.750.000	99,1640	3.718.650,00	2,23	
XS2306986782	0,125% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2028)	0	334.000	4.076.000	81,8180	3.334.901,68	2,00	
FI4000197959	0,500% Finnland Reg.S. v.16(2026)	4.675.000	209.000	4.466.000	94,0870	4.201.925,42	2,52	
FR0013415627	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2025)	4.510.000	0	4.510.000	95,0960	4.288.829,60	2,57	
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.19(2027)	100.000	537.000	3.813.000	88,5010	3.374.543,13	2,02	
XS1648298559	0,875% Nestlé Holdings Inc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	310.000	3.470.000	94,9650	3.295.285,50	1,98	
NL0015031501	0,000% Niederlande Reg.S. v.20(2027)	6.000.000	253.000	5.747.000	91,3190	5.248.102,93	3,15	
AT0000A2NW83	0,000% Österreich Reg.S. v.21(2031)	3.690.000	390.000	3.300.000	79,4190	2.620.827,00	1,57	
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	4.395.000	460.000	3.935.000	80,9390	3.184.949,65	1,91	
XS2118276026	0,250% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2029)	200.000	600.000	3.700.000	81,7140	3.023.418,00	1,81	
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	100.000	603.000	3.797.000	84,7650	3.218.527,05	1,93	
XS2043678841	0,125% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	370.000	3.480.000	94,2090	3.278.473,20	1,97	
						66.898.944,41	40,12	
USD								
US91282CCX74	0,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2024)	6.468.500	0	6.468.500	92,8203	6.148.573,43	3,69	
						6.148.573,43	3,69	
Börsengehandelte Wertpapiere						73.047.517,84	43,81	
Anleihen						73.047.517,84	43,81	
Investmentfondsanteile²⁾								
Belgien								
BE6246064404	DPAM B Equities World Sustainable	EUR	0	845	7.635	198,4400	1.515.089,40	0,91
						1.515.089,40	0,91	

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	1.870	4.880	31.109	90,0000	2.799.810,00	1,68
							2.799.810,00	1,68
Irland								
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	31.310	2.300	29.010	43,5450	1.263.240,45	0,76
IE00BGPP6697	iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	2.336.156	406.860	3.331.402	4,3351	14.441.960,81	8,66
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.335	130	3.205	371,9200	1.192.003,60	0,71
							16.897.204,86	10,13
Luxemburg								
LU1353951707	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	32.330	73.770	29.710	100,5500	2.987.340,50	1,79
LU0504482315	FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund	EUR	4.100	8.115	50.432	111,9000	5.643.340,80	3,38
LU0915365364	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	34.220	71.950	48.491	98,7700	4.789.456,07	2,87
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	520.525	90.530	429.995	100,4500	4.114.245,77	2,47
LU0765417018	SKY Harbor Global Funds - U.S. Short Duration Sustainable High Yield Fund	EUR	3.075	10.645	48.860	110,9100	5.419.062,60	3,25
LU0464251890	UBS Lux Bond Fund - Asia Flexible	EUR	26.280	12.535	48.855	72,9900	3.565.926,45	2,14
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	38.263	24.040	14.223	88,0120	1.251.794,68	0,75
LU1734078238	Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund	EUR	2.675	6.315	31.460	93,5200	2.942.139,20	1,76
							30.713.306,07	18,41
Investmentfondsanteile²⁾							51.925.410,33	31,13
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	4.350	10.370	50.710	104,6700	5.307.815,70	3,18
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	EUR	34.215	22.443	33.772	163,8200	5.532.529,04	3,32
							10.840.344,74	6,50
Börsengehandelte Wertpapiere							10.840.344,74	6,50
Zertifikate							10.840.344,74	6,50
Wertpapiervermögen							154.373.263,96	92,58
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							12.184.246,04	7,31
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							169.418,56	0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							166.726.928,56	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8848
Norwegische Krone	NOK	1	10,4984
Schweizer Franken	CHF	1	0,9578
US-Dollar	USD	1	0,9765

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

Die wirtschaftliche Erholung nach den Lockerungen der coronabedingten Einschränkungen prägte das Marktumfeld in 2021. Dabei nahm die Dynamik der Konjunkturerholung gegen Ende des Jahres ab, wurde allerdings weiterhin von der expansiven Geld- und Fiskalpolitik gestützt. Aufgrund der bereits angestiegenen Inflationserwartungen und Verbraucherpreise zeichnete sich in den USA zum Jahreswechsel eine Straffung der US-Geldpolitik ab. Die europäischen Währungshüter hielten hingegen zunächst unverändert an ihrem lockeren geldpolitischen Kurs fest.

In 2022 verzeichnen die Kapitalmärkte eine hohe Volatilität und deutliche Kursverluste. Im Jahresverlauf belasteten Inflationssorgen, steigende Zinsen, die geopolitische Unsicherheit sowie die Angst vor einer Rezession sowohl die Performance von Aktien als auch Anleihen. Dabei ließ der Angriff Russlands auf die Ukraine nicht nur die Aktienkurse einbrechen. In Folge des Krieges stiegen zunächst die Energiepreise auf neue Rekordhochs und verteuerten die Kosten für Unternehmen. Chinas Null-Covid-Strategie riss die Lieferketten weiter auseinander und verstärkte damit zum einen die Belastung der Weltkonjunktur und zum anderen auch den Preisdruck. Der Anstieg der Teuerungsraten auf die höchsten Werte seit über 40 Jahren sorgte weltweit für erhöhte Verunsicherung und Handlungsdruck bei den Zentralbanken. Die US-Notenbank Fed startete im ersten Halbjahr ihren Zinserhöhungszyklus und erhöhte die Leitzinsen mehrfach in Folge um 75 Basispunkte. Die EZB folgte mit ihrer Zinswende im Juli und beschloss auf ihrer jüngsten Sitzung zum ersten Mal in ihrer Geschichte ebenfalls einen Zinsschritt um 75 Basispunkte. Weltweit strafften die Zentralbanken die Geldpolitik inzwischen in historisch hohem Tempo.

Die anhaltende Belastung durch hohe Inflationsraten und steigende Zinsen schwächt die konjunkturelle Entwicklung immer weiter ab. Entsprechend ist die Stimmung von Konsumenten und Produzenten im Jahresverlauf 2022 deutlich rückläufig. Die Immobilienmärkte, die in den letzten Jahren beständig kräftige Wachstumsimpulse gegeben haben, kommen zunehmend in Bedrängnis. Die Summe der Indikatoren macht eine Rezession in den USA und der Eurozone sehr wahrscheinlich. Diese dürfte allerdings relativ milde verlaufen, da die Konjunktur unter anderem durch die weiterhin sehr robuste Situation an den Arbeitsmärkten gestützt wird.

Rentenmärkte

Im Schlussquartal 2021 bewegten sich die US-Renditen unter hoher Volatilität seitwärts. Trotz erneut steigender Sorgen in Bezug auf die Corona-Pandemie wurde ein nachhaltiger Renditerückgang dabei durch die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik verhindert. Da die EZB hingegen keine Änderung ihres geldpolitischen Kurses erkennen ließ, gaben die Renditen in der Eurozone gegen Jahresende nach.

Infolge der historisch hohen Inflationsraten und der dadurch ausgelösten Straffung der Geldpolitik in 2022 zogen die Renditen an den Kapitalmärkten stark an und die Kurse der Anleihen gaben entsprechend deutlich nach. Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Schuldverschreibungen von Unternehmen geringer Bonität sowie aus den Emerging Markets litten zusätzlich unter der anhaltenden Unsicherheit, die durch den Krieg in der Ukraine noch verstärkt wurde. Trotz zwischenzeitlicher Phasen der Entspannung verzeichneten die Renditeaufschläge gegenüber sicheren Anleihen einen beträchtlichen Anstieg. US-Dollar-Anleihen konnten Teile ihrer Kursverluste in Euro durch die Stärke des US-Dollar kompensieren. Nach dem erheblichen Renditeanstieg in der ersten Jahreshälfte führte die Hoffnung auf eine zukünftig mildere geldpolitische Straffung durch die Notenbanken, vor dem Hintergrund der sich zunehmend abzeichnenden konjunkturellen Schwäche, zu Beginn des dritten Quartals zwischenzeitlich wieder zu sinkenden Renditen an den Anleihemärkten. Dieser Abwärtstrend wurde im August unterbrochen. Aufgrund des anhaltenden Fokus der Notenbanken auf die Inflationsbekämpfung und das damit einhergehende historisch hohe Tempos der geldpolitischen Straffung stiegen die Anleiherenditen zum Ende des dritten Quartals jedoch wieder auf neue Jahreshöchststände.

Der Preis des Euro gegenüber dem US-Dollar ging im vergangenen Geschäftsjahr unter starken Schwankungen kontinuierlich zurück. Einerseits war die Bewegung auf eine Stärke des US-Dollar zurückzuführen. Der Greenback wurde dabei nicht nur von dem entschlossenen Vorgehen der Fed gestützt, die an ihrem erklärten Ziel der Inflationsbekämpfung konsequent festhielt. Als sicherer Hafen wurde er zudem von der allgemeinen Unsicherheit und Risikoaversion der Marktteilnehmer gestärkt. Andererseits wurde der Wechselkurs des Euro zum US-Dollar auch von einer Schwäche der Gemeinschaftswährung belastet. Aufgrund der hohen Abhängigkeit Europas von Erdgaslieferungen aus Russland führte die geopolitische Eskalation in der Ukraine zu einer erhöhten Versorgungsunsicherheit hierzulande. Als Konsequenz trübte sich der Konjunkturausblick entsprechend stark ein.

Aktienmärkte

Getrieben durch eine robuste Konjunkturerholung, positive Geschäftsberichte sowie eine expansive Geldpolitik stiegen die Aktienmärkte Ende 2021 auf neue Allzeithochs. In 2022 belasteten jedoch zahlreiche Faktoren die Aktienkurse, sodass die Notierungen der weltweiten Leitindizes unter hohen Schwankungen stark nachgaben. Zunächst war es die Rhetorik der Notenbanken, die zu Jahresbeginn zunehmend aggressiver eine Straffung der Geldpolitik in Aussicht stellten und die Marktteilnehmer verunsicherten. Die Performance der Aktien hoch bewerteter Unternehmen, besonders Werte aus dem Technologiesektor, verzeichneten dabei aufgrund steigender Leitzinserwartungen eine deutliche Anpassung ihrer Bewertung nach unten. Niedriger bewertete Substanz-Titel gerieten durch die Entwicklung hingegen weniger stark unter Druck. Der Angriff Russlands auf die Ukraine verstärkte die allgemeine Unsicherheit und die dadurch schwache Aktienmarktentwicklung zusätzlich. Zu Beginn des dritten Quartals verstärkten sich die Anzeichen einer konjunkturellen Schwächephase. Dennoch stiegen die Kurse an den Aktienmärkten in diesem Zeitraum kurzfristig stark an, da die Marktteilnehmer von einer vorsichtigeren geldpolitischen Straffung durch die Notenbanken ausgingen. Die anhaltende Priorisierung der Inflationsbekämpfung durch die Währungshüter sowie zunehmende Rezessionsorgen sorgten zum Ende der Berichtsperiode wieder für einen deutlichen Rückgang der Aktienkurse.

Andere Anlagen

Sorgen in Bezug auf ein mögliches erneutes Aufflammen der Corona-Pandemie lasteten im Schlussquartal 2021 zunächst auf den Ölpreisen. Schwindende Sorgen vor der Omikron-Variante des Coronavirus sowie eine anhaltende Konjunkturerholung stärkten die Notierung des Energierohstoffs zum Jahreswechsel jedoch wieder. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine führte zu erheblichen Preisausschlägen nach oben aufgrund der sich bereits abzeichnenden Gefahr geringerer Energieexporte Russlands. Im Zuge der durch den Angriffskrieg ausgelösten Sanktionsspirale aus Strafmaßnahmen der westlichen Industrienationen und Gegenmaßnahmen Russlands verteuerten sich Energierohstoffe weiter und die Ölpreise legten bis Jahresmitte 2022 deutlich zu. Ab der zweiten Jahreshälfte bis zum Ende des Berichtszeitraums erhöhten sich allerdings die Rezessionsorgen an den Märkten und die Preise für Öl gaben wieder spürbar nach.

Auch die Kurse von Industriemetallen profitierten zunächst von der robusten konjunkturellen Dynamik zum Jahreswechsel sowie von erhöhten Risikoaufschlägen vor dem Hintergrund des Ukrainekriegs. Nach einem deutlichen Anstieg zu Jahresbeginn wurden die Metallpreise zunehmend durch steigende Rezessionsorgen belastet und handelten zum Ende der Berichtssaison niedriger als zu Beginn.

Gold präsentierte sich im Berichtszeitraum sehr volatil. Die stark steigende Inflation und der Beginn des Ukraine-Krieges führten den Preis für die Feinunze zwischenzeitlich nahe an das Allzeithoch. US-Zinserhöhungen und der starke US-Dollar belasteten den Goldpreis im weiteren Jahresverlauf. Vor dem Hintergrund der angespannten geopolitischen Situation entwickelte sich das gelbe Edelmetall dabei allerdings insgesamt besser als die breiten Aktien und Anleihemärkte. In Euro verzeichnet Gold sogar eine positive Wertentwicklung.

Die Kurse von Globalen Wandelanleihen standen im Betrachtungszeitraum unter Druck. Neben den rückläufigen Aktienkursen belasteten insbesondere steigende Renditen sowie Spreadausweitungen die Kursentwicklung. Nach zwischenzeitlichen Kursgewinnen auf den Aktienmärkten sowie in der Tendenz geringeren Zinsniveaus hatten sich die Verluste reduziert. Durch den erneuten Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte zum Ende des dritten Quartals 2022 erhöhte sich die Belastung globaler Wandelanleihen allerdings wieder.

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

Jahresbericht
1. Oktober 2021 - 30. September 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D	Anteilklasse E
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

	Anteilklasse F	Anteilklasse G	Anteilklasse H	Anteilklasse I
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 ¹⁾

Irland	26,52 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,74 %
Deutschland	11,70 %
Luxemburg	11,22 %
Frankreich	6,54 %
Niederlande	4,03 %
Finnland	3,09 %
Vereinigtes Königreich	2,41 %
Belgien	2,09 %
Schweiz	1,35 %
Wertpapiervermögen	86,69 %
Bankguthaben ²⁾	14,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,89 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	39,43 %
Staatsanleihen	19,89 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,74 %
Verbraucherdienste	3,08 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,04 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,74 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,15 %
Telekommunikationsdienste	1,57 %
Energie	1,37 %
Versicherungen	1,36 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,35 %
Software & Dienste	1,04 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,01 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,99 %
Media & Entertainment	0,97 %
Automobile & Komponenten	0,96 %
Wertpapiervermögen	86,69 %
Bankguthaben ²⁾	14,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,89 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	6,47	66.069	-83,94	97,90
30.09.2021	6,21	59.013	-735,42	105,27
30.09.2022	5,00	53.434	-568,66	93,63

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	207,27	1.932.752	16.264,58	107,24
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

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	330,17	3.047.754	12.964,20	108,33
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

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	226,79	2.148.182	43.392,01	105,57
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

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	77,15	710.988	12.935,13	108,51
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

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	22,24	210.096	5.988,07	105,84
30.09.2021	38,28	329.755	13.781,85	116,07
30.09.2022	28,97	275.094	-6.164,83	105,30

Anteilklasse H

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	3,55	34.221	1.586,85	103,80
30.09.2021	4,60	40.221	667,55	114,40
30.09.2022	4,47	42.868	314,74	104,29

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	25,09	245.446	12.953,76	102,21
30.09.2021	41,33	370.626	13.759,78	111,52
30.09.2022	59,82	594.337	24.646,52	100,65

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	1.034.802.012,23
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.089.562.268,33)	
Bankguthaben ¹⁾	169.568.123,06
Zinsforderungen	143.610,92
Dividendenforderungen	565.912,97
Forderungen aus Absatz von Anteilen	88.293,96
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	21.645.543,58
	1.226.813.496,72
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.415.733,40
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-30.000.199,25
Sonstige Passiva ²⁾	-1.549.497,70
	-32.965.430,35
Netto-Teilfondsvermögen	1.193.848.066,37

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.002.834,67 EUR
Umlaufende Anteile	53.434,000
Anteilwert	93,63 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	259.868.853,00 EUR
Umlaufende Anteile	2.482.568,000
Anteilwert	104,68 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	362.968.677,19 EUR
Umlaufende Anteile	3.418.450,000
Anteilwert	106,18 EUR

Anteilklasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	323.830.854,49 EUR
Umlaufende Anteile	3.158.408,000
Anteilwert	102,53 EUR

Anteilklasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	148.915.958,21 EUR
Umlaufende Anteile	1.386.567,000
Anteilwert	107,40 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.968.570,95 EUR
Umlaufende Anteile	275.094,000
Anteilwert	105,30 EUR

Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.470.591,73 EUR
Umlaufende Anteile	42.868,000
Anteilwert	104,29 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	59.821.726,13 EUR
Umlaufende Anteile	594.337,000
Anteilwert	100,65 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.191.946.433,16	6.212.413,31	258.480.085,93	398.997.998,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-5.175.630,00	-85.231,70	-1.485.867,81	-1.261.160,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	339.535,39	-6.220,25	83.816,74	10.813,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	252.234.740,62	0,00	57.439.873,52	58.573.538,55
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-117.515.107,38	-568.659,69	-26.745.512,17	-54.209.525,13
Realisierte Gewinne	69.865.987,77	334.459,77	15.157.079,52	22.364.889,85
Realisierte Verluste	-71.870.021,05	-324.854,70	-15.590.449,34	-22.440.356,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-48.815.048,66	-209.173,48	-10.680.408,52	-14.966.726,63
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-77.162.823,48	-349.898,59	-16.789.764,87	-24.100.793,85
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.193.848.066,37	5.002.834,67	259.868.853,00	362.968.677,19

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse H EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	301.444.951,38	142.600.549,12	38.275.503,77	4.601.129,68
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.746.349,89	281.120,86	135.414,70	44.280,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	217.406,03	8.589,24	3.363,80	65,96
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	83.424.474,71	26.733.520,50	848.534,22	374.580,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.941.927,30	-4.782.585,53	-7.013.362,51	-59.835,88
Realisierte Gewinne	18.321.541,30	8.433.364,87	2.048.016,01	269.634,89
Realisierte Verluste	-19.180.447,24	-8.880.455,35	-1.922.616,71	-274.055,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-13.161.866,07	-6.011.823,04	-1.263.218,15	-187.294,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-20.546.928,43	-9.466.322,46	-2.143.064,18	-297.914,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	323.830.854,49	148.915.958,21	28.968.570,95	4.470.591,73

	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.333.801,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-57.835,70
Ertrags- und Aufwandsausgleich	21.700,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	24.840.218,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-193.699,17
Realisierte Gewinne	2.937.001,56
Realisierte Verluste	-3.256.786,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.334.538,13
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.468.137,02
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	59.821.726,13

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	59.013,000	2.218.892,000	3.383.655,000	2.635.263,000
Ausgegebene Anteile	0,000	496.535,000	498.109,000	739.706,000
Zurückgenommene Anteile	-5.579,000	-232.859,000	-463.314,000	-216.561,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	53.434,000	2.482.568,000	3.418.450,000	3.158.408,000

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse H Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.201.487,000	329.755,000	40.221,000	370.626,000
Ausgegebene Anteile	227.198,000	7.499,000	3.183,000	225.470,000
Zurückgenommene Anteile	-42.118,000	-62.160,000	-536,000	-1.759,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.386.567,000	275.094,000	42.868,000	594.337,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Erträge				
Dividenden	6.781.102,26	30.665,93	1.471.714,17	2.127.124,92
Erträge aus Investmentanteilen	6.469.183,33	29.839,24	1.403.368,00	2.039.403,61
Zinsen auf Anleihen	67.179,89	284,76	14.586,20	20.514,66
Bankzinsen	46,67	0,19	10,10	14,40
Bestandsprovisionen	378.126,06	1.834,74	81.992,68	121.437,34
Ertragsausgleich	390.573,65	-3.284,55	96.307,03	-27.342,46
Erträge insgesamt	14.086.211,86	59.340,31	3.067.978,18	4.281.152,47
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-129,08	-0,62	-27,95	-42,14
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-16.548.389,36	-144.822,09	-3.943.315,09	-4.931.879,62
Verwahrstellenvergütung	-756.138,95	-3.522,46	-164.020,01	-239.004,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-393.631,21	-1.833,62	-85.385,51	-124.418,09
Taxe d'abonnement	-534.777,70	-2.484,49	-115.992,23	-168.877,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-30.251,96	-143,02	-6.566,58	-9.581,12
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.512,24	-21,00	-973,94	-1.439,34
Register- und Transferstellenvergütung	-3.026,50	-14,17	-656,44	-956,78
Staatliche Gebühren	-6.885,13	-33,10	-1.499,96	-2.184,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-253.990,69	-1.202,24	-55.284,51	-80.459,81
Aufwandsausgleich	-730.109,04	9.504,80	-180.123,77	16.529,22
Aufwendungen insgesamt	-19.261.841,86	-144.572,01	-4.553.845,99	-5.542.313,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-5.175.630,00	-85.231,70	-1.485.867,81	-1.261.160,76
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.742.059,73			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,64	1,61	1,40
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		2,64	1,61	1,40
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		2,64	1,61	1,40
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse H EUR
Erträge				
Dividenden	1.808.435,01	836.514,30	178.287,26	25.901,02
Erträge aus Investmentanteilen	1.715.365,20	795.432,44	176.032,69	24.863,70
Zinsen auf Anleihen	18.209,12	8.394,05	1.636,81	251,25
Bankzinsen	12,66	5,77	1,16	0,17
Bestandsprovisionen	99.124,12	45.398,72	11.162,74	1.464,35
Ertragsausgleich	186.306,75	66.750,44	-26.603,61	-45,87
Erträge insgesamt	3.827.452,86	1.752.495,72	340.517,05	52.434,62
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-33,55	-15,30	-3,89	-0,48
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-5.645.678,33	-1.153.429,22	-172.897,66	-499,87
Verwahrstellenvergütung	-200.021,58	-92.529,79	-21.076,47	-2.906,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-104.129,42	-48.169,91	-10.970,80	-1.513,19
Taxe d'abonnement	-141.580,63	-65.494,33	-14.830,86	-2.053,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.989,57	-3.698,75	-854,57	-116,07
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.193,19	-551,07	-121,74	-17,29
Register- und Transferstellenvergütung	-800,66	-370,40	-84,25	-11,30
Staatliche Gebühren	-1.807,19	-834,39	-206,40	-26,96
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-66.855,85	-30.942,02	-7.295,52	-988,39
Aufwandsausgleich	-403.712,78	-75.339,68	23.239,81	-20,09
Aufwendungen insgesamt	-6.573.802,75	-1.471.374,86	-205.102,35	-8.154,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.746.349,89	281.120,86	135.414,70	44.280,30
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,86	0,91	0,65	0,17
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	1,86	0,91	0,65	0,17
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	1,86	0,91	0,65	0,17
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Anteilklasse I EUR
Erträge	
Dividenden	302.459,65
Erträge aus Investmentanteilen	284.878,45
Zinsen auf Anleihen	3.303,04
Bankzinsen	2,22
Bestandsprovisionen	15.711,37
Ertragsausgleich	98.485,92
Erträge insgesamt	704.840,65
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-5,15
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-555.867,48
Verwahrstellenvergütung	-33.057,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.210,67
Taxe d'abonnement	-23.463,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.302,28
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-194,67
Register- und Transferstellenvergütung	-132,50
Staatliche Gebühren	-293,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.962,35
Aufwandsausgleich	-120.186,55
Aufwendungen insgesamt	-762.676,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-57.835,70
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,17
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	1,17
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	1,17
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. September 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 2 B seit 30.10.2014	LU1073732924 A118R7	EUR	-9,01%	-11,06%	-5,63%	---
DZPB II - FLEX 2 C seit 12.08.2014	LU1073733062 A118R8	EUR	-8,54%	-10,14%	-2,67%	---
DZPB II - FLEX 2 D seit 12.08.2014	LU1073733146 A118R9	EUR	-8,44%	-9,96%	-2,07%	---
DZPB II - FLEX 2 E seit 12.08.2014	LU1073733229 A118SA	EUR	-8,65%	-10,37%	-3,42%	---
DZPB II - FLEX 2 F seit 15.01.2015	LU1073733492 A118SB	EUR	-8,22%	-9,51%	-0,62%	---
DZPB II - FLEX 2 G seit 12.02.2015	LU1073733575 A118SC	EUR	-8,10%	-9,28%	0,15%	---
DZPB II - FLEX 2 H seit 05.10.2018	LU1807305757 A2JHX6	EUR	-7,88%	-8,84%	1,64%	---
DZPB II - FLEX 2 I seit 28.09.2018	LU1820091210 A2JLXH	EUR	-8,34%	-9,75%	-1,39%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland 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 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.065.945	0	1.065.945	17,6380	18.801.137,91	1,57
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	25.505	0	218.240	52,4300	11.442.323,20	0,96
							30.243.461,11	2,53
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	78.975	3.780	728.530	22,3450	16.279.002,85	1,36
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	47.565	0	47.565	323,3500	15.380.142,75	1,29
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	41.615	0	345.790	47,3050	16.357.595,95	1,37
							48.016.741,55	4,02
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	6.585	0	61.575	274,7500	16.917.731,25	1,42
							16.917.731,25	1,42
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	3.785	815	27.925	431,9000	12.060.807,50	1,01
							12.060.807,50	1,01
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	144.645	0	144.645	106,5600	16.092.473,59	1,35
							16.092.473,59	1,35
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	110.301	0	115.380	98,0900	11.589.988,94	0,97
US2358511028	Danaher Corporation	USD	59.315	560	58.755	262,1500	15.773.295,70	1,32
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	230.895	0	230.895	86,6400	20.486.167,74	1,72
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.600	570	50.990	237,5000	12.401.561,70	1,04
US6541061031	NIKE Inc.	USD	12.645	0	120.865	95,3300	11.799.345,06	0,99
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	5.315	190	49.215	508,8300	25.644.719,35	2,15
							97.695.078,49	8,19
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	366.315	0	366.315	27,6000	11.426.643,31	0,96
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	249.435	0	249.435	61,2400	17.264.239,83	1,45
							28.690.883,14	2,41
Börsengehandelte Wertpapiere							249.717.176,63	20,93
Aktien, Anrechte und Genussscheine							249.717.176,63	20,93

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001141802	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2024)	63.595.840	415.000	63.180.840	96,5330	60.990.360,28	5,11
DE0001104883	0,200%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	37.252.300	0	37.252.300	97,4090	36.287.092,91	3,04
FI4000197959	0,500%	Finnland Reg.S. v.16(2026)	39.185.000	0	39.185.000	94,0870	36.867.990,95	3,09
FR0013415627	0,000%	Frankreich Reg.S. v.19(2025)	31.670.000	0	31.670.000	95,0960	30.116.903,20	2,52
NL0011220108	0,250%	Niederlande Reg.S. v.15(2025)	37.769.830	0	37.769.830	95,5020	36.070.943,05	3,02
							200.333.290,39	16,78
USD								
US91282CCX74	0,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2024)	39.032.300	0	39.032.300	92,8203	37.101.795,22	3,11
							37.101.795,22	3,11
Börsengehandelte Wertpapiere							237.435.085,61	19,89
Anleihen							237.435.085,61	19,89
Investmentfondsanteile²⁾								
Belgien								
BE6246064404	DPAM B Equities World Sustainable	EUR	15.885	2.198	125.647	198,4400	24.933.390,68	2,09
							24.933.390,68	2,09
Deutschland								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	14.685	0	135.128	90,0000	12.161.520,00	1,02
							12.161.520,00	1,02
Irland								
IE00B4L5ZY03	iShares EUR Corp Bond ex-Financials 1-5yr ESG UCITS	EUR	669.356	154.595	514.761	100,7950	51.885.335,00	4,35
IE00B87RLX93	iShares Euro Corporate Bond Financials UCITS ETF	EUR	32.860	246.630	270.030	93,1500	25.153.294,50	2,11
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	89.865	616.660	208.301	100,8350	21.004.031,34	1,76
IE00B441G979	iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	EUR	997.711	753.014	598.637	60,4800	36.205.565,76	3,03
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	463.615	4.015	459.600	43,5450	20.013.282,00	1,68
IE00BGPP6697	iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	22.732.648	139.475	22.593.173	4,3351	97.943.664,27	8,20
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	42.625	2.745	127.455	371,9200	47.403.063,60	3,97
							299.608.236,47	25,10

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg							
LU1353951707	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	141.240	263.830	137.890	100,5500	13.864.839,50	1,16
LU0504482315	FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund	36.275	107.735	218.834	111,9000	24.487.524,60	2,05
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	2.513.440	0	2.513.440	100,4500	24.048.907,26	2,01
LU0765417018	SKY Harbor Global Funds - U.S. Short Duration Sustainable High Yield Fund	21.880	9.715	221.265	110,9100	24.540.501,15	2,06
LU0464251890	UBS Lux Bond Fund - Asia Flexible	101.861	1.315	224.051	72,9900	16.353.482,49	1,37
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	457.105	253.630	203.475	88,0120	17.908.241,70	1,50
LU1734078238	Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund	15.400	0	136.580	93,5200	12.772.961,60	1,07
						133.976.458,30	11,22
Investmentfondsanteile²⁾						470.679.605,45	39,43
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	39.720	0	351.600	104,6700	36.801.972,00	3,08
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	356.205	236.698	245.197	163,8200	40.168.172,54	3,36
						76.970.144,54	6,44
Börsengehandelte Wertpapiere						76.970.144,54	6,44
Zertifikate						76.970.144,54	6,44
Wertpapiervermögen						1.034.802.012,23	86,69
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						169.568.123,06	14,20
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-10.522.068,92	-0,89
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						1.193.848.066,37	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8848
Norwegische Krone	NOK	1	10,4984
Schweizer Franken	CHF	1	0,9578
US-Dollar	USD	1	0,9765

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

Die wirtschaftliche Erholung nach den Lockerungen der coronabedingten Einschränkungen prägte das Marktumfeld in 2021. Dabei nahm die Dynamik der Konjunkturerholung gegen Ende des Jahres ab, wurde allerdings weiterhin von der expansiven Geld- und Fiskalpolitik gestützt. Aufgrund der bereits angestiegenen Inflationserwartungen und Verbraucherpreise zeichnete sich in den USA zum Jahreswechsel eine Straffung der US-Geldpolitik ab. Die europäischen Währungshüter hielten hingegen zunächst unverändert an ihrem lockeren geldpolitischen Kurs fest.

In 2022 verzeichnen die Kapitalmärkte eine hohe Volatilität und deutliche Kursverluste. Im Jahresverlauf belasteten Inflationssorgen, steigende Zinsen, die geopolitische Unsicherheit sowie die Angst vor einer Rezession sowohl die Performance von Aktien als auch Anleihen. Dabei ließ der Angriff Russlands auf die Ukraine nicht nur die Aktienkurse einbrechen. In Folge des Krieges stiegen zunächst die Energiepreise auf neue Rekordhochs und verteuerten die Kosten für Unternehmen. Chinas Null-Covid-Strategie riss die Lieferketten weiter auseinander und verstärkte damit zum einen die Belastung der Weltkonjunktur und zum anderen auch den Preisdruck. Der Anstieg der Teuerungsraten auf die höchsten Werte seit über 40 Jahren sorgte weltweit für erhöhte Verunsicherung und Handlungsdruck bei den Zentralbanken. Die US-Notenbank Fed startete im ersten Halbjahr ihren Zinserhöhungszyklus und erhöhte die Leitzinsen mehrfach in Folge um 75 Basispunkte. Die EZB folgte mit ihrer Zinswende im Juli und beschloss auf ihrer jüngsten Sitzung zum ersten Mal in ihrer Geschichte ebenfalls einen Zinsschritt um 75 Basispunkte. Weltweit strafften die Zentralbanken die Geldpolitik inzwischen in historisch hohem Tempo.

Die anhaltende Belastung durch hohe Inflationsraten und steigende Zinsen schwächt die konjunkturelle Entwicklung immer weiter ab. Entsprechend ist die Stimmung von Konsumenten und Produzenten im Jahresverlauf 2022 deutlich rückläufig. Die Immobilienmärkte, die in den letzten Jahren beständig kräftige Wachstumsimpulse gegeben haben, kommen zunehmend in Bedrängnis. Die Summe der Indikatoren macht eine Rezession in den USA und der Eurozone sehr wahrscheinlich. Diese dürfte allerdings relativ milde verlaufen, da die Konjunktur unter anderem durch die weiterhin sehr robuste Situation an den Arbeitsmärkten gestützt wird.

Aktienmärkte

Getrieben durch eine robuste Konjunktorentwicklung, positive Geschäftsberichte sowie eine expansive Geldpolitik stiegen die Aktienmärkte Ende 2021 auf neue Allzeithochs. In 2022 belasteten jedoch zahlreiche Faktoren die Aktienkurse, sodass die Notierungen der weltweiten Leitindizes unter hohen Schwankungen stark nachgaben. Zunächst war es die Rhetorik der Notenbanken, die zu Jahresbeginn zunehmend aggressiver eine Straffung der Geldpolitik in Aussicht stellten und die Marktteilnehmer verunsicherten. Die Performance der Aktien hoch bewerteter Unternehmen, besonders Werte aus dem Technologiesektor, verzeichneten dabei aufgrund steigender Leitzinserwartungen eine deutliche Anpassung ihrer Bewertung nach unten. Niedriger bewertete Substanz-Titel gerieten durch die Entwicklung hingegen weniger stark unter Druck. Der Angriff Russlands auf die Ukraine verstärkte die allgemeine Unsicherheit und die dadurch schwache Aktienmarktentwicklung zusätzlich. Zu Beginn des dritten Quartals verstärkten sich die Anzeichen einer konjunkturellen Schwächephase. Dennoch stiegen die Kurse an den Aktienmärkten in diesem Zeitraum kurzfristig stark an, da die Marktteilnehmer von einer vorsichtigeren geldpolitischen Straffung durch die Notenbanken ausgingen. Die anhaltende Priorisierung der Inflationsbekämpfung durch die Währungshüter sowie zunehmende Rezessionsorgen sorgten zum Ende der Berichtsperiode wieder für einen deutlichen Rückgang der Aktienkurse.

Jahresbericht
1. Oktober 2021 - 30. September 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D	Anteilklasse E
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.	1,55 % p.a.	1,35 % p.a.	1,80 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse F	Anteilklasse G	Anteilklasse I
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.	0,50 % p.a.	1,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	29,04 %
Vereinigte Staaten von Amerika	16,21 %
Luxemburg	11,26 %
Frankreich	7,75 %
Vereinigtes Königreich	4,79 %
Deutschland	4,74 %
Belgien	4,57 %
Schweiz	2,72 %
Niederlande	1,85 %
Wertpapiervermögen	82,93 %
Bankguthaben ²⁾	19,70 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,63 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	42,34 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,04 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	5,53 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,46 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,38 %
Telekommunikationsdienste	3,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,72 %
Software & Dienste	2,71 %
Energie	2,55 %
Versicherungen	2,53 %
Media & Entertainment	2,52 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,85 %
Automobile & Komponenten	1,61 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,56 %
Wertpapiervermögen	82,93 %
Bankguthaben ²⁾	19,70 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,63 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse B**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	4,81	42.760	-1.851,27	112,52
30.09.2021	4,89	37.395	-688,85	130,73
30.09.2022	4,00	34.239	-407,94	116,89

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	17,17	149.833	4.372,01	114,61
30.09.2021	28,87	214.834	8.445,74	134,40
30.09.2022	33,79	278.624	8.774,80	121,29

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	31,64	272.716	1.624,85	116,04
30.09.2021	48,97	359.197	11.312,81	136,34
30.09.2022	60,22	488.429	17.575,86	123,28

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	14,38	127.372	5.245,41	112,88
30.09.2021	24,30	184.065	7.407,29	132,02
30.09.2022	30,86	259.709	9.944,62	118,83

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	8,42	69.837	3.448,51	120,54
30.09.2021	14,61	102.554	4.353,60	142,47
30.09.2022	15,86	122.349	2.746,40	129,61

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	0,85	7.638	181,48	111,63
30.09.2021	6,16	46.540	4.401,84	132,31
30.09.2022	1,99	16.462	-3.612,04	120,74

Anteilklasse I				
Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	2,73	27.051	2.216,02	100,84
30.09.2021	9,48	79.785	5.993,17	118,87
30.09.2022	16,88	156.485	8.990,22	107,86

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	135.657.333,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 142.694.689,64)	
Bankguthaben ¹⁾	32.221.477,83
Zinsforderungen	8,44
Dividendenforderungen	154.405,76
Forderungen aus Absatz von Anteilen	195.792,65
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	798.361,91
Forderungen aus Devisengeschäften	549.886,02
	169.577.265,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-984.609,60
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.207.112,92
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-548.660,92
Sonstige Passiva ²⁾	-241.268,39
	-5.981.651,83
Netto-Teilfondsvermögen	163.595.614,07

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse B**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.002.049,77 EUR
Umlaufende Anteile	34.239,000
Anteilwert	116,89 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.793.277,92 EUR
Umlaufende Anteile	278.624,000
Anteilwert	121,29 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.215.342,83 EUR
Umlaufende Anteile	488.429,000
Anteilwert	123,28 EUR

Anteilklasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	30.861.033,97 EUR
Umlaufende Anteile	259.709,000
Anteilwert	118,83 EUR

Anteilklasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.857.868,04 EUR
Umlaufende Anteile	122.349,000
Anteilwert	129,61 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.987.650,31 EUR
Umlaufende Anteile	16.462,000
Anteilwert	120,74 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.878.391,23 EUR
Umlaufende Anteile	156.485,000
Anteilwert	107,86 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	137.288.768,06	4.888.556,39	28.872.757,66	48.974.424,58
Ordentlicher Nettoertrag	112.432,65	-44.783,79	-31.053,44	73.230,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	121.000,04	-2.239,35	24.911,75	23.212,50
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	64.744.615,04	1.140,75	13.325.367,11	24.037.493,93
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-20.732.682,28	-409.077,09	-4.550.566,12	-6.461.630,99
Realisierte Gewinne	12.641.841,69	374.602,81	2.632.487,00	4.516.932,68
Realisierte Verluste	-10.590.185,58	-293.578,37	-2.233.999,98	-3.772.401,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-8.274.773,21	-200.776,21	-1.776.595,57	-2.945.448,66
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-11.715.402,34	-311.795,37	-2.470.030,49	-4.230.470,86
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	163.595.614,07	4.002.049,77	33.793.277,92	60.215.342,83

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	24.300.190,40	14.610.620,03	6.157.819,78	9.484.399,22
Ordentlicher Nettoertrag	-117.698,15	125.762,09	22.416,27	84.558,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	39.872,84	-3.089,40	45.362,70	-7.031,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.493.963,69	2.746.402,08	871.116,86	10.269.130,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.549.343,80	0,00	-4.483.153,68	-1.278.910,60
Realisierte Gewinne	2.264.223,56	1.253.389,52	520.648,84	1.079.557,28
Realisierte Verluste	-1.927.696,74	-1.027.124,70	-417.205,74	-918.178,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.511.316,21	-738.632,69	-288.664,49	-813.339,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.131.161,62	-1.109.458,89	-440.690,23	-1.021.794,88
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	30.861.033,97	15.857.868,04	1.987.650,31	16.878.391,23

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	37.395,000	214.834,000	359.197,000	184.065,000
Ausgegebene Anteile	9,000	98.284,000	178.015,000	102.976,000
Zurückgenommene Anteile	-3.165,000	-34.494,000	-48.783,000	-27.332,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	34.239,000	278.624,000	488.429,000	259.709,000

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	102.554,000	46.540,000	79.785,000
Ausgegebene Anteile	19.795,000	6.614,000	87.223,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-36.692,000	-10.523,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	122.349,000	16.462,000	156.485,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Erträge				
Dividenden	1.676.349,26	45.634,18	353.052,36	596.990,28
Erträge aus Investmentanteilen	1.122.562,59	29.587,90	233.406,52	397.471,34
Bankzinsen	24,22	0,58	5,01	8,73
Bestandsprovisionen	19.527,13	627,36	4.045,88	7.078,64
Ertragsausgleich	185.729,70	-2.041,99	30.413,39	104.012,78
Erträge insgesamt	3.004.192,90	73.808,03	620.923,16	1.105.561,77
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-442,37	-13,85	-92,24	-161,33
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.271.413,67	-113.963,89	-530.934,29	-793.188,55
Verwahrstellenvergütung	-98.747,63	-2.781,65	-20.650,78	-35.225,33
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-67.060,03	-1.891,37	-14.026,59	-23.924,67
Taxe d'abonnement	-81.111,16	-2.285,34	-16.967,97	-28.928,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.275,13	-200,82	-1.347,00	-2.261,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-567,90	-16,40	-119,84	-203,49
Register- und Transferstellenvergütung	-3.000,00	-84,91	-627,66	-1.070,57
Staatliche Gebühren	-1.690,87	-49,80	-362,05	-603,67
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-54.721,75	-1.585,13	-11.523,04	-19.537,62
Aufwandsausgleich	-306.729,74	4.281,34	-55.325,14	-127.225,28
Aufwendungen insgesamt	-2.891.760,25	-118.591,82	-651.976,60	-1.032.330,90
Ordentlicher Nettoertrag	112.432,65	-44.783,79	-31.053,44	73.230,87
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	321.709,44			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,69	1,76	1,56
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		2,69	1,76	1,56
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		2,69	1,76	1,56
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Dividenden	307.908,72	163.423,90	66.790,66	142.549,16
Erträge aus Investmentanteilen	205.553,93	108.184,20	44.011,11	104.347,59
Bankzinsen	4,52	2,36	0,70	2,32
Bestandsprovisionen	3.408,18	1.973,66	831,77	1.561,64
Ertragsausgleich	50.765,37	16.863,05	-75.285,54	61.002,64
Erträge insgesamt	567.640,72	290.447,17	36.348,70	309.463,35
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-76,01	-44,34	-18,50	-36,10
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-537.958,66	-120.184,36	-31.237,02	-143.946,90
Verwahrstellenvergütung	-17.909,53	-9.668,17	-3.965,22	-8.546,95
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-12.159,59	-6.567,34	-2.692,98	-5.797,49
Taxe d'abonnement	-14.707,14	-7.943,63	-3.268,99	-7.009,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.127,24	-639,96	-233,23	-465,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-104,04	-56,96	-23,25	-43,92
Register- und Transferstellenvergütung	-543,63	-294,13	-120,60	-258,50
Staatliche Gebühren	-299,61	-162,89	-68,59	-144,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.815,21	-5.349,65	-2.226,89	-4.684,21
Aufwandsausgleich	-90.638,21	-13.773,65	29.922,84	-53.971,64
Aufwendungen insgesamt	-685.338,87	-164.685,08	-13.932,43	-224.904,55
Ordentlicher Nettoertrag	-117.698,15	125.762,09	22.416,27	84.558,80
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,02	0,95	0,67	1,21
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	2,02	0,95	0,67	1,21
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	2,02	0,95	0,67	1,21
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. September 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 3 B seit 22.10.2014	LU1073733732 A118SE	EUR	-10,00%	-10,59%	1,62%	---
DZPB II - FLEX 3 C seit 29.09.2014	LU1073733815 A118SF	EUR	-9,58%	-9,75%	4,45%	---
DZPB II - FLEX 3 D seit 29.09.2014	LU1073733906 A118SG	EUR	-9,49%	-9,58%	5,09%	---
DZPB II - FLEX 3 E seit 29.09.2014	LU1073734037 A118SH	EUR	-9,70%	-9,99%	3,64%	---
DZPB II - FLEX 3 F seit 11.04.2016	LU1073734110 A118SJ	EUR	-9,21%	-9,02%	6,99%	---
DZPB II - FLEX 3 G seit 21.01.2015	LU1073734201 A118SK	EUR	-9,05%	-8,74%	7,90%	---
DZPB II - FLEX 3 I seit 05.04.2019	LU1820091301 A2JLXJ	EUR	-9,33%	-9,27%	6,12%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland 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 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	293.255	2.830	290.425	17,6380	5.122.516,15	3,13
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	EUR	13.905	1.860	50.345	52,4300	2.639.588,35	1,61
							7.762.104,50	4,74
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	45.960	0	185.515	22,3450	4.145.332,68	2,53
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	13.860	365	13.495	323,3500	4.363.608,25	2,67
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	23.275	2.120	88.080	47,3050	4.166.624,40	2,55
							12.675.565,33	7,75
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	3.875	0	15.045	274,7500	4.133.613,75	2,53
							4.133.613,75	2,53
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.365	600	6.990	431,9000	3.018.981,00	1,85
							3.018.981,00	1,85
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	40.925	900	40.025	106,5600	4.452.979,75	2,72
							4.452.979,75	2,72
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	40.590	2.529	40.960	98,0900	4.114.456,12	2,52
US2358511028	Danaher Corporation	USD	15.970	370	15.600	262,1500	4.187.956,99	2,56
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	65.759	1.570	64.189	86,6400	5.695.171,49	3,48
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.270	5.301	18.224	237,5000	4.432.360,47	2,71
US6541061031	NIKE Inc.	USD	6.330	0	26.125	95,3300	2.550.431,39	1,56
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	2.860	285	10.605	508,8300	5.526.003,23	3,38
							26.506.379,69	16,21
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	104.465	3.460	101.005	27,6000	3.150.698,46	1,93
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	69.090	1.485	67.605	61,2400	4.679.170,66	2,86
							7.829.869,12	4,79
Börsengehandelte Wertpapiere							66.379.493,14	40,59
Aktien, Anrechte und Genussscheine							66.379.493,14	40,59

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Belgien								
BE6246064404	DPAM B Equities World Sustainable	EUR	11.285	2.180	37.705	198,4400	7.482.180,20	4,57
							7.482.180,20	4,57
Irland								
IE00B441G979	iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc	EUR	199.079	77.922	245.052	60,4800	14.820.744,96	9,06
IE00B0M62Q58	iShares MSCI World UCITS ETF	EUR	181.845	12.175	169.670	52,2450	8.864.409,15	5,42
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	142.075	3.285	138.790	43,5450	6.043.610,55	3,69
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	21.105	2.900	36.672	371,9200	13.639.050,24	8,34
							43.367.814,90	26,51
Luxemburg								
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	69.405	11.539	57.866	88,0120	5.092.902,39	3,11
LU0147308422	UBS Lux Fund Solutions - MSCI EMU UCITS ETF	EUR	88.664	48.985	96.456	114,3400	11.028.779,04	6,74
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	74.400	199.778	120.527	19,1340	2.306.163,62	1,41
							18.427.845,05	11,26
Investmentfondsanteile²⁾							69.277.840,15	42,34
Wertpapiervermögen							135.657.333,29	82,93
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							32.221.477,83	19,70
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.283.197,05	-2,63
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							163.595.614,07	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8848
Schweizer Franken	CHF	1	0,9578
US-Dollar	USD	1	0,9765

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

Die wirtschaftliche Erholung nach den Lockerungen der coronabedingten Einschränkungen prägte das Marktumfeld in 2021. Dabei nahm die Dynamik der Konjunkturerholung gegen Ende des Jahres ab, wurde allerdings weiterhin von der expansiven Geld- und Fiskalpolitik gestützt. Aufgrund der bereits angestiegenen Inflationserwartungen und Verbraucherpreise zeichnete sich in den USA zum Jahreswechsel eine Straffung der US-Geldpolitik ab. Die europäischen Währungshüter hielten hingegen zunächst unverändert an ihrem lockeren geldpolitischen Kurs fest.

In 2022 verzeichnen die Kapitalmärkte eine hohe Volatilität und deutliche Kursverluste. Im Jahresverlauf belasteten Inflationssorgen, steigende Zinsen, die geopolitische Unsicherheit sowie die Angst vor einer Rezession sowohl die Performance von Aktien als auch Anleihen. Dabei ließ der Angriff Russlands auf die Ukraine nicht nur die Aktienkurse einbrechen. In Folge des Krieges stiegen zunächst die Energiepreise auf neue Rekordhochs und verteuerten die Kosten für Unternehmen. Chinas Null-Covid-Strategie riss die Lieferketten weiter auseinander und verstärkte damit zum einen die Belastung der Weltkonjunktur und zum anderen auch den Preisdruck. Der Anstieg der Teuerungsraten auf die höchsten Werte seit über 40 Jahren sorgte weltweit für erhöhte Verunsicherung und Handlungsdruck bei den Zentralbanken. Die US-Notenbank Fed startete im ersten Halbjahr ihren Zinserhöhungszyklus und erhöhte die Leitzinsen mehrfach in Folge um 75 Basispunkte. Die EZB folgte mit ihrer Zinswende im Juli und beschloss auf ihrer jüngsten Sitzung zum ersten Mal in ihrer Geschichte ebenfalls einen Zinsschritt um 75 Basispunkte. Weltweit strafften die Zentralbanken die Geldpolitik inzwischen in historisch hohem Tempo.

Die anhaltende Belastung durch hohe Inflationsraten und steigende Zinsen schwächt die konjunkturelle Entwicklung immer weiter ab. Entsprechend ist die Stimmung von Konsumenten und Produzenten im Jahresverlauf 2022 deutlich rückläufig. Die Immobilienmärkte, die in den letzten Jahren beständig kräftige Wachstumsimpulse gegeben haben, kommen zunehmend in Bedrängnis. Die Summe der Indikatoren macht eine Rezession in den USA und der Eurozone sehr wahrscheinlich. Diese dürfte allerdings relativ milde verlaufen, da die Konjunktur unter anderem durch die weiterhin sehr robuste Situation an den Arbeitsmärkten gestützt wird.

Rentenmärkte

Im Schlussquartal 2021 bewegten sich die US-Renditen unter hoher Volatilität seitwärts. Trotz erneut steigender Sorgen in Bezug auf die Corona-Pandemie wurde ein nachhaltiger Renditerückgang dabei durch die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik verhindert. Da die EZB hingegen keine Änderung ihres geldpolitischen Kurses erkennen ließ, gaben die Renditen in der Eurozone gegen Jahresende nach.

Infolge der historisch hohen Inflationsraten und der dadurch ausgelösten Straffung der Geldpolitik in 2022 zogen die Renditen an den Kapitalmärkten stark an und die Kurse der Anleihen gaben entsprechend deutlich nach. Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Schuldverschreibungen von Unternehmen geringer Bonität sowie aus den Emerging Markets litten zusätzlich unter der anhaltenden Unsicherheit, die durch den Krieg in der Ukraine noch verstärkt wurde. Trotz zwischenzeitlicher Phasen der Entspannung verzeichneten die Renditeaufschläge gegenüber sicheren Anleihen einen beträchtlichen Anstieg. US-Dollar-Anleihen konnten Teile ihrer Kursverluste in Euro durch die Stärke des US-Dollar kompensieren. Nach dem erheblichen Renditeanstieg in der ersten Jahreshälfte führte die Hoffnung auf eine zukünftig mildere geldpolitische Straffung durch die Notenbanken, vor dem Hintergrund der sich zunehmend abzeichnenden konjunkturellen Schwäche, zu Beginn des dritten Quartals zwischenzeitlich wieder zu sinkenden Renditen an den Anleihemärkten. Dieser Abwärtstrend wurde im August unterbrochen. Aufgrund des anhaltenden Fokus der Notenbanken auf die Inflationsbekämpfung und das damit einhergehende historisch hohe Tempos der geldpolitischen Straffung stiegen die Anleiherenditen zum Ende des dritten Quartals jedoch wieder auf neue Jahreshöchststände.

Der Preis des Euro gegenüber dem US-Dollar ging im vergangenen Geschäftsjahr unter starken Schwankungen kontinuierlich zurück. Einerseits war die Bewegung auf eine Stärke des US-Dollar zurückzuführen. Der Greenback wurde dabei nicht nur von dem entschlossenen Vorgehen der Fed gestützt, die an ihrem erklärten Ziel der Inflationsbekämpfung konsequent festhielt. Als sicherer Hafen wurde er zudem von der allgemeinen Unsicherheit und Risikoaversion der Marktteilnehmer gestärkt. Andererseits wurde der Wechselkurs des Euro zum US-Dollar auch von einer Schwäche der Gemeinschaftswährung belastet. Aufgrund der hohen Abhängigkeit Europas von Erdgaslieferungen aus Russland führte die geopolitische Eskalation in der Ukraine zu einer erhöhten Versorgungsunsicherheit hierzulande. Als Konsequenz trübte sich der Konjunkturausblick entsprechend stark ein.

Aktienmärkte

Getrieben durch eine robuste Konjunkturerholung, positive Geschäftsberichte sowie eine expansive Geldpolitik stiegen die Aktienmärkte Ende 2021 auf neue Allzeithochs. In 2022 belasteten jedoch zahlreiche Faktoren die Aktienkurse, sodass die Notierungen der weltweiten Leitindizes unter hohen Schwankungen stark nachgaben. Zunächst war es die Rhetorik der Notenbanken, die zu Jahresbeginn zunehmend aggressiver eine Straffung der Geldpolitik in Aussicht stellten und die Marktteilnehmer verunsicherten. Die Performance der Aktien hoch bewerteter Unternehmen, besonders Werte aus dem Technologiesektor, verzeichneten dabei aufgrund steigender Leitzinserwartungen eine deutliche Anpassung ihrer Bewertung nach unten. Niedriger bewertete Substanz-Titel gerieten durch die Entwicklung hingegen weniger stark unter Druck. Der Angriff Russlands auf die Ukraine verstärkte die allgemeine Unsicherheit und die dadurch schwache Aktienmarktentwicklung zusätzlich. Zu Beginn des dritten Quartals verstärkten sich die Anzeichen einer konjunkturellen Schwächephase. Dennoch stiegen die Kurse an den Aktienmärkten in diesem Zeitraum kurzfristig stark an, da die Marktteilnehmer von einer vorsichtigeren geldpolitischen Straffung durch die Notenbanken ausgingen. Die anhaltende Priorisierung der Inflationsbekämpfung durch die Währungshüter sowie zunehmende Rezessionsorgen sorgten zum Ende der Berichtsperiode wieder für einen deutlichen Rückgang der Aktienkurse.

Andere Anlagen

Sorgen in Bezug auf ein mögliches erneutes Aufflammen der Corona-Pandemie lasteten im Schlussquartal 2021 zunächst auf den Ölpreisen. Schwindende Sorgen vor der Omikron-Variante des Coronavirus sowie eine anhaltende Konjunkturerholung stärkten die Notierung des Energierohstoffs zum Jahreswechsel jedoch wieder. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine führte zu erheblichen Preisausschlägen nach oben aufgrund der sich bereits abzeichnenden Gefahr geringerer Energieexporte Russlands. Im Zuge der durch den Angriffskrieg ausgelösten Sanktionsspirale aus Strafmaßnahmen der westlichen Industrienationen und Gegenmaßnahmen Russlands verteuerten sich Energierohstoffe weiter und die Ölpreise legten bis Jahresmitte 2022 deutlich zu. Ab der zweiten Jahreshälfte bis zum Ende des Berichtszeitraums erhöhten sich allerdings die Rezessionsorgen an den Märkten und die Preise für Öl gaben wieder spürbar nach.

Auch die Kurse von Industriemetallen profitierten zunächst von der robusten konjunkturellen Dynamik zum Jahreswechsel sowie von erhöhten Risikoaufschlägen vor dem Hintergrund des Ukrainekriegs. Nach einem deutlichen Anstieg zu Jahresbeginn wurden die Metallpreise zunehmend durch steigende Rezessionsorgen belastet und handelten zum Ende der Berichtsaison niedriger als zu Beginn.

Die Kurse von Globalen Wandelanleihen standen im Betrachtungszeitraum unter Druck. Neben den rückläufigen Aktienkursen belasteten insbesondere steigende Renditen sowie Spreadausweitungen die Kursentwicklung. Nach zwischenzeitlichen Kursgewinnen auf den Aktienmärkten sowie in der Tendenz geringeren Zinsniveaus hatten sich die Verluste reduziert. Durch den erneuten Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte zum Ende des dritten Quartals 2022 erhöhte sich die Belastung globaler Wandelanleihen allerdings wieder.

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

Jahresbericht
1. Oktober 2021 - 30. September 2022

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
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.	0,90 % p.a.	0,50 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	30,25 %
Luxemburg	21,00 %
Irland	12,26 %
Niederlande	7,64 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,61 %
Spanien	3,29 %
Polen	2,65 %
Österreich	2,53 %
Vereinigtes Königreich	1,94 %
Finnland	1,87 %
Schweiz	1,11 %
Belgien	0,94 %
Frankreich	0,89 %
Dänemark	0,82 %
Australien	0,72 %
Slowakei	0,72 %
Kanada	0,38 %
Wertpapiervermögen	92,62 %
Bankguthaben ²⁾	7,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,11 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	33,82 %
Staatsanleihen	21,95 %
Banken	9,41 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,97 %
Automobile & Komponenten	2,96 %
Versorgungsbetriebe	2,79 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,73 %
Software & Dienste	2,28 %
Transportwesen	2,24 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,20 %
Hardware & Ausrüstung	1,61 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,04 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,02 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,89 %
Versicherungen	0,81 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,80 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,69 %
Media & Entertainment	0,52 %
Investitionsgüter	0,48 %
Immobilien	0,41 %
Wertpapiervermögen	92,62 %
Bankguthaben ²⁾	7,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,11 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	162,84	1.812.749	5.469,08	89,83
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

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	205,51	2.239.184	7.181,88	91,78
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

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	165,73	1.801.107	27.932,79	92,02
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

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	100,94	1.019.005	42.820,21	99,06
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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	489.889.218,56
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 527.800.462,86)	
Bankguthaben ¹⁾	38.411.455,49
Zinsforderungen	1.105.287,73
Dividendenforderungen	24.547,68
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.609,20
	529.432.118,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-268.309,52
Sonstige Passiva ²⁾	-475.765,51
	-744.075,03
Netto-Teilfondsvermögen	528.688.043,63

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	135.219.171,62 EUR
Umlaufende Anteile	1.681.424,000
Anteilwert	80,42 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	165.158.190,66 EUR
Umlaufende Anteile	1.995.222,000
Anteilwert	82,78 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	142.985.894,57 EUR
Umlaufende Anteile	1.709.073,000
Anteilwert	83,66 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	85.324.786,78 EUR
Umlaufende Anteile	948.976,000
Anteilwert	89,91 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	614.022.611,23	158.786.305,42	189.455.964,45	156.558.996,68
Ordentlicher Nettoertrag	2.166.234,64	-44.814,21	572.177,71	1.110.856,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	22.189,08	-1.549,01	1.138,82	-9.663,18
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	56.185.892,20	15.958.476,88	19.591.990,80	12.242.110,83
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-59.462.099,49	-17.704.138,99	-17.978.157,79	-4.382.457,12
Realisierte Gewinne	8.981.505,62	2.298.810,39	2.815.614,66	2.388.215,06
Realisierte Verluste	-21.700.340,48	-5.565.069,62	-6.819.429,72	-5.803.330,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-24.759.740,17	-6.409.923,82	-7.819.852,20	-6.654.013,26
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-41.511.139,80	-10.710.999,16	-13.044.249,69	-11.094.177,17
Ausschüttung	-5.257.069,20	-1.387.926,26	-1.617.006,38	-1.370.643,12
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	528.688.043,63	135.219.171,62	165.158.190,66	142.985.894,57

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.221.344,68
Ordentlicher Nettoertrag	528.015,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	32.262,45
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.393.313,69
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-19.397.345,59
Realisierte Gewinne	1.478.865,51
Realisierte Verluste	-3.512.510,93
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.875.950,89
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-6.661.713,78
Ausschüttung	-881.493,44
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	85.324.786,78

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	1.702.326,000	1.980.611,000	1.625.889,000	1.054.546,000
Ausgegebene Anteile	178.681,000	212.739,000	130.163,000	85.086,000
Zurückgenommene Anteile	-199.583,000	-198.128,000	-46.979,000	-190.656,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.681.424,000	1.995.222,000	1.709.073,000	948.976,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	2.546.123,58	654.574,45	798.882,18	675.998,45
Erträge aus Investmentanteilen	3.527.365,65	900.190,37	1.091.318,55	933.385,71
Zinsen auf Anleihen	1.610.693,03	413.763,15	503.272,74	426.684,41
Bankzinsen	9,57	2,43	3,03	2,53
Bestandsprovisionen	275.654,47	71.017,91	86.116,68	72.694,07
Ertragsausgleich	-60.425,46	-14.882,86	-11.123,73	24.000,36
Erträge insgesamt	7.899.420,84	2.024.665,45	2.468.469,45	2.132.765,53
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,39	-0,10	-0,12	-0,10
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-4.864.513,56	-1.852.776,17	-1.622.801,65	-767.181,73
Verwahrstellenvergütung	-348.407,72	-89.508,78	-108.832,45	-92.197,79
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-191.065,20	-49.086,05	-59.686,07	-50.564,47
Taxe d'abonnement	-197.297,55	-50.665,24	-61.672,77	-52.273,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.747,11	-4.050,40	-4.930,41	-4.170,29
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.123,63	-543,49	-662,98	-561,34
Register- und Transferstellenvergütung	-3.001,50	-770,98	-937,77	-794,99
Staatliche Gebühren	-3.719,43	-966,17	-1.167,49	-994,51
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-145.546,49	-37.544,15	-45.584,94	-38.833,92
Aufwandsausgleich	38.236,38	16.431,87	9.984,91	-14.337,18
Aufwendungen insgesamt	-5.733.186,20	-2.069.479,66	-1.896.291,74	-1.021.909,47
Ordentlicher Nettoertrag	2.166.234,64	-44.814,21	572.177,71	1.110.856,06

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 255.257,82

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,40 1,05 0,66

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,40 1,05 0,66
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ 1,40 1,05 0,66
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ - - -
(für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	416.668,50
Erträge aus Investmentanteilen	602.471,02
Zinsen auf Anleihen	266.972,73
Bankzinsen	1,58
Bestandsprovisionen	45.825,81
Ertragsausgleich	-58.419,23
Erträge insgesamt	1.273.520,41
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,07
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-621.754,01
Verwahrstellenvergütung	-57.868,70
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.728,61
Taxe d'abonnement	-32.686,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.596,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-355,82
Register- und Transferstellenvergütung	-497,76
Staatliche Gebühren	-591,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-23.583,48
Aufwandsausgleich	26.156,78
Aufwendungen insgesamt	-745.505,33
Ordentlicher Nettoertrag	528.015,08
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,80
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	0,80
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	0,80
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	-

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. September 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse A seit 07.01.2015	LU1138506479 A12E8P	EUR	-8,46%	-13,02%	-12,38%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse B seit 07.01.2015	LU1138506552 A12E8Q	EUR	-8,30%	-12,71%	-11,46%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse C seit 20.04.2015	LU1138506636 A12E8R	EUR	-8,11%	-12,37%	-10,40%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse D seit 20.05.2016	LU1391171409 A2AGQZ	EUR	-8,18%	-12,49%	-10,81%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland 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 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	42.230	0	42.230	764,7000	4.342.771,21	0,82
							4.342.771,21	0,82
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	147.340	148.170	79.315	38,8500	3.081.387,75	0,58
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	1.785	1.040	41.245	69,1300	2.851.266,85	0,54
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	11.164	24.506	167,9000	4.114.557,40	0,78
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	96.420	73.045	91.520	30,4650	2.788.156,80	0,53
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	17.450	0	17.450	245,5000	4.283.975,00	0,81
							17.119.343,80	3,24
Frankreich								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	6.380	0	6.380	455,0500	2.903.219,00	0,55
							2.903.219,00	0,55
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	1.690	3.975	13.715	274,7500	3.768.196,25	0,71
							3.768.196,25	0,71
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	29.005	0	29.005	106,5600	3.226.950,09	0,61
							3.226.950,09	0,61
Vereinigte Staaten von Amerika								
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	88.815	0	88.815	30,4300	2.767.680,95	0,52
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	52.479	2.850	49.629	86,6400	4.403.334,93	0,83
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	4.020	13.890	237,5000	3.378.264,21	0,64
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	0	22.495	158,4500	3.650.110,34	0,69
							14.199.390,43	2,68
Vereinigtes Königreich								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	18.910	3.430	60.800	61,2400	4.208.173,60	0,80
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	47.765	0	47.765	48,9400	2.641.974,57	0,50
							6.850.148,17	1,30
Börsengehandelte Wertpapiere							52.410.018,95	9,91
Aktien, Anrechte und Genussscheine							52.410.018,95	9,91

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
BE6301510028	1,150% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	400.000	5.500.000	90,6110	4.983.605,00	0,94
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	0	300.000	2.420.000	98,4360	2.382.151,20	0,45
XS2079713322	0,375% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2026)	0	0	3.000.000	86,6780	2.600.340,00	0,49
XS1751004232	1,125% Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	500.000	2.300.000	94,4720	2.172.856,00	0,41
XS1757394322	1,375% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	500.000	2.300.000	92,7870	2.134.101,00	0,40
XS1823502650	0,875% BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	200.000	7.000.000	94,7430	6.632.010,00	1,25
XS1135309794	1,250% Bayer Capital Corporation BV EMTN Reg.S. v.14(2023)	200.000	400.000	5.829.000	98,1250	5.719.706,25	1,08
XS1225004461	0,750% BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. v.15(2022)	0	0	2.560.000	100,0030	2.560.076,80	0,48
DE0001104891	0,400% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	27.778.915	0	27.778.915	97,2550	27.016.383,78	5,11
DE0001104883	0,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	13.779.000	0	13.779.000	97,4090	13.421.986,11	2,54
DE000CZ40L63	1,125% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	310.000	700.000	3.100.000	95,7470	2.968.157,00	0,56
DE000CZ40M21	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	500.000	3.910.000	97,9780	3.830.939,80	0,72
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	13.351.000	500.000	12.851.000	87,5970	11.257.090,47	2,13
XS2024715794	0,500% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	105.000	300.000	7.005.000	87,5770	6.134.768,85	1,16
XS2242728041	0,250% EnBW International Finance BV Reg.S. v.20(2030)	100.000	200.000	2.100.000	70,8320	1.487.472,00	0,28
FI4000197959	0,500% Finnland Reg.S. v.16(2026)	300.000	0	10.500.000	94,0870	9.879.135,00	1,87
XS2084510069	0,250% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	700.000	3.150.000	96,7390	3.047.278,50	0,58
XS2084497705	0,625% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	500.000	2.791.000	86,9930	2.427.974,63	0,46
XS1238901166	1,250% General Electric Co. v.15(2023)	0	500.000	2.550.000	99,3950	2.534.572,50	0,48
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	600.000	2.420.000	98,4210	2.381.788,20	0,45
XS1527758145	1,000% Iberdrola Finanzas S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.16(2024)	0	500.000	2.900.000	97,9520	2.840.608,00	0,54
IE00BKFVC899	0,200% Irland Reg.S. v.20(2030)	210.000	450.000	7.160.000	83,0210	5.944.303,60	1,12
FR0013506508	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	300.000	1.900.000	95,2790	1.810.301,00	0,34
XS2265371042	0,350% Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.20(2028)	100.000	0	1.600.000	79,7010	1.275.216,00	0,24
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	300.000	7.360.000	88,5010	6.513.673,60	1,23
NL0011220108	0,250% Niederlande Reg.S. v.15(2025)	19.713.565	0	19.713.565	95,5020	18.826.848,85	3,56
DE000NWB0659	0,375% NRW.Bank EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	200.000	4.450.000	84,2990	3.751.305,50	0,71

¹⁾ 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 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
AT0000A1K9C8	0,750% Österreich Reg.S. v.16(2026)	14.230.000	0	14.230.000	93,9560	13.369.938,80	2,53
XS1766612672	1,125% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2026)	0	300.000	5.350.000	91,9210	4.917.773,50	0,93
XS1958534528	1,000% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	352.000	882.000	11.032.000	82,5000	9.101.400,00	1,72
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	13.837.000	1.000.000	12.837.000	80,9390	10.390.139,43	1,97
DE000A13SL26	1,125% SAP SE EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	358.000	8.695.000	99,8570	8.682.566,15	1,64
SK4120014150	1,000% Slowakei Reg.S. v.18(2028)	110.000	300.000	4.228.452	90,4630	3.825.184,53	0,72
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	566.000	917.000	11.549.000	84,7650	9.789.509,85	1,85
XS1724873275	1,000% Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	0	100.000	2.386.000	91,8960	2.192.638,56	0,41
XS1985806600	0,375% The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000	2.100.000	95,7580	2.010.918,00	0,38
XS1910948162	2,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. v.18(2027)	100.000	500.000	3.800.000	92,8010	3.526.438,00	0,67
XS2282094494	0,250% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.21(2026)	110.000	100.000	3.110.000	89,0000	2.767.900,00	0,52
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	300.000	2.300.000	94,3620	2.170.326,00	0,41
						229.279.382,46	43,33
USD							
US500769JV79	3,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.22(2024)	16.323.000	0	16.323.000	98,2910	16.430.148,42	3,11
						16.430.148,42	3,11
Börsengehandelte Wertpapiere						245.709.530,88	46,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2264977146	0,200% Coca-Cola Europacific Partners Plc. Reg.S. v.20(2028)	100.000	0	1.600.000	79,3930	1.270.288,00	0,24
XS1936139770	1,125% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.19(2028)	200.000	800.000	10.112.000	89,4890	9.049.127,68	1,71
XS2326546434	0,010% UBS AG [London Branch] EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	87,8120	2.634.360,00	0,50
						12.953.775,68	2,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						12.953.775,68	2,45
Anleihen						258.663.306,56	48,89

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	9.785	14.240	140.545	90,0000	12.649.050,00	2,39
							12.649.050,00	2,39
Irland								
IE00BGPP6697	iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	9.633.697	163.830	9.469.867	4,3351	41.052.820,43	7,77
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	EUR	99.010	101.617	219.858	63,9600	14.062.117,68	2,66
							55.114.938,11	10,43
Luxemburg								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	108.120	144.180	903.940	7,4740	6.756.047,56	1,28
LU1353951707	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	106.025	205.835	94.830	100,5500	9.535.156,50	1,80
LU2385346742	Candriam Bonds Global Convertible Defensive	EUR	141.305	72.018	69.287	134,1300	9.293.465,31	1,76
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	EUR	11.180	8.695	155.100	149,7900	23.232.429,00	4,39
LU0690374532	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund	EUR	5.640	160.770	118.840	46,9192	5.575.877,73	1,05
LU0602539198	Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Equity Fund	EUR	88.070	1.290	86.780	117,9100	10.232.229,80	1,94
LU1991147940	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Opportunities Fund	EUR	12.815	14.500	145.875	104,4000	15.229.350,00	2,88
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	1.193.755	93.065	1.100.690	100,4500	10.531.539,14	1,99
LU0765417018	SKY Harbor Global Funds - U.S. Short Duration Sustainable High Yield Fund	EUR	5.660	18.060	121.500	110,9100	13.475.565,00	2,55
LU0464251890	UBS Lux Bond Fund - Asia Flexible	EUR	79.265	128.655	98.510	72,9900	7.190.244,90	1,36
							111.051.904,94	21,00
Investmentfondsanteile²⁾							178.815.893,05	33,82
Wertpapiervermögen							489.889.218,56	92,62
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							38.411.455,49	7,27
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							387.369,58	0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							528.688.043,63	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Marktumfeld

Die wirtschaftliche Erholung nach den Lockerungen der coronabedingten Einschränkungen prägte das Marktumfeld in 2021. Dabei nahm die Dynamik der Konjunkturerholung gegen Ende des Jahres ab, wurde allerdings weiterhin von der expansiven Geld- und Fiskalpolitik gestützt. Aufgrund der bereits angestiegenen Inflationserwartungen und Verbraucherpreise zeichnete sich in den USA zum Jahreswechsel eine Straffung der US-Geldpolitik ab. Die europäischen Währungshüter hielten hingegen zunächst unverändert an ihrem lockeren geldpolitischen Kurs fest.

In 2022 verzeichnen die Kapitalmärkte eine hohe Volatilität und deutliche Kursverluste. Im Jahresverlauf belasteten Inflationssorgen, steigende Zinsen, die geopolitische Unsicherheit sowie die Angst vor einer Rezession sowohl die Performance von Aktien als auch Anleihen. Dabei ließ der Angriff Russlands auf die Ukraine nicht nur die Aktienkurse einbrechen. In Folge des Krieges stiegen zunächst die Energiepreise auf neue Rekordhochs und verteuerten die Kosten für Unternehmen. Chinas Null-Covid-Strategie riss die Lieferketten weiter auseinander und verstärkte damit zum einen die Belastung der Weltkonjunktur und zum anderen auch den Preisdruck. Der Anstieg der Teuerungsraten auf die höchsten Werte seit über 40 Jahren sorgte weltweit für erhöhte Verunsicherung und Handlungsdruck bei den Zentralbanken. Die US-Notenbank Fed startete im ersten Halbjahr ihren Zinserhöhungszyklus und erhöhte die Leitzinsen mehrfach in Folge um 75 Basispunkte. Die EZB folgte mit ihrer Zinswende im Juli und beschloss auf ihrer jüngsten Sitzung zum ersten Mal in ihrer Geschichte ebenfalls einen Zinsschritt um 75 Basispunkte. Weltweit strafften die Zentralbanken die Geldpolitik inzwischen in historisch hohem Tempo.

Die anhaltende Belastung durch hohe Inflationsraten und steigende Zinsen schwächt die konjunkturelle Entwicklung immer weiter ab. Entsprechend ist die Stimmung von Konsumenten und Produzenten im Jahresverlauf 2022 deutlich rückläufig. Die Immobilienmärkte, die in den letzten Jahren beständig kräftige Wachstumsimpulse gegeben haben, kommen zunehmend in Bedrängnis. Die Summe der Indikatoren macht eine Rezession in den USA und der Eurozone sehr wahrscheinlich. Diese dürfte allerdings relativ milde verlaufen, da die Konjunktur unter anderem durch die weiterhin sehr robuste Situation an den Arbeitsmärkten gestützt wird.

Rentenmärkte

Im Schlussquartal 2021 bewegten sich die US-Renditen unter hoher Volatilität seitwärts. Trotz erneut steigender Sorgen in Bezug auf die Corona-Pandemie wurde ein nachhaltiger Renditerückgang dabei durch die Aussicht auf eine straffere US-Geldpolitik verhindert. Da die EZB hingegen keine Änderung ihres geldpolitischen Kurses erkennen ließ, gaben die Renditen in der Eurozone gegen Jahresende nach.

Infolge der historisch hohen Inflationsraten und der dadurch ausgelösten Straffung der Geldpolitik in 2022 zogen die Renditen an den Kapitalmärkten stark an und die Kurse der Anleihen gaben entsprechend deutlich nach. Risikobehaftete Anleihen wie beispielsweise Schuldverschreibungen von Unternehmen geringer Bonität sowie aus den Emerging Markets litten zusätzlich unter der anhaltenden Unsicherheit, die durch den Krieg in der Ukraine noch verstärkt wurde. Trotz zwischenzeitlicher Phasen der Entspannung verzeichneten die Renditeaufschläge gegenüber sicheren Anleihen einen beträchtlichen Anstieg. US-Dollar-Anleihen konnten Teile ihrer Kursverluste in Euro durch die Stärke des US-Dollar kompensieren. Nach dem erheblichen Renditeanstieg in der ersten Jahreshälfte führte die Hoffnung auf eine zukünftig mildere geldpolitische Straffung durch die Notenbanken, vor dem Hintergrund der sich zunehmend abzeichnenden konjunkturellen Schwäche, zu Beginn des dritten Quartals zwischenzeitlich wieder zu sinkenden Renditen an den Anleihemärkten. Dieser Abwärtstrend wurde im August unterbrochen. Aufgrund des anhaltenden Fokus der Notenbanken auf die Inflationsbekämpfung und das damit einhergehende historisch hohe Tempos der geldpolitischen Straffung stiegen die Anleiherenditen zum Ende des dritten Quartals jedoch wieder auf neue Jahreshöchststände.

Der Preis des Euro gegenüber dem US-Dollar ging im vergangenen Geschäftsjahr unter starken Schwankungen kontinuierlich zurück. Einerseits war die Bewegung auf eine Stärke des US-Dollar zurückzuführen. Der Greenback wurde dabei nicht nur von dem entschlossenen Vorgehen der Fed gestützt, die an ihrem erklärten Ziel der Inflationsbekämpfung konsequent festhielt. Als sicherer Hafen wurde er zudem von der allgemeinen Unsicherheit und Risikoaversion der Marktteilnehmer gestärkt. Andererseits wurde der Wechselkurs des Euro zum US-Dollar auch von einer Schwäche der Gemeinschaftswährung belastet. Aufgrund der hohen Abhängigkeit Europas von Erdgaslieferungen aus Russland führte die geopolitische Eskalation in der Ukraine zu einer erhöhten Versorgungsunsicherheit hierzulande. Als Konsequenz trübte sich der Konjunkturausblick entsprechend stark ein.

Aktienmärkte

Getrieben durch eine robuste Konjunkturentwicklung, positive Geschäftsberichte sowie eine expansive Geldpolitik stiegen die Aktienmärkte Ende 2021 auf neue Allzeithochs. In 2022 belasteten jedoch zahlreiche Faktoren die Aktienkurse, sodass die Notierungen der weltweiten Leitindizes unter hohen Schwankungen stark nachgaben. Zunächst war es die Rhetorik der Notenbanken, die zu Jahresbeginn zunehmend aggressiver eine Straffung der Geldpolitik in Aussicht stellten und die Marktteilnehmer verunsicherten. Die Performance der Aktien hoch bewerteter Unternehmen, besonders Werte aus dem Technologiesektor, verzeichneten dabei aufgrund steigender Leitzinserwartungen eine deutliche Anpassung ihrer Bewertung nach unten. Niedriger bewertete Substanz-Titel gerieten durch die Entwicklung hingegen weniger stark unter Druck. Der Angriff Russlands auf die Ukraine verstärkte die allgemeine Unsicherheit und die dadurch schwache Aktienmarktentwicklung zusätzlich. Zu Beginn des dritten Quartals verstärkten sich die Anzeichen einer konjunkturellen Schwächephase. Dennoch stiegen die Kurse an den Aktienmärkten in diesem Zeitraum kurzfristig stark an, da die Marktteilnehmer von einer vorsichtigeren geldpolitischen Straffung durch die Notenbanken ausgingen. Die anhaltende Priorisierung der Inflationsbekämpfung durch die Währungshüter sowie zunehmende Rezessionsorgen sorgten zum Ende der Berichtsperiode wieder für einen deutlichen Rückgang der Aktienkurse.

Andere Anlagen

Sorgen in Bezug auf ein mögliches erneutes Aufflammen der Corona-Pandemie lasteten im Schlussquartal 2021 zunächst auf den Ölpreisen. Schwindende Sorgen vor der Omikron-Variante des Coronavirus sowie eine anhaltende Konjunkturerholung stärkten die Notierung des Energierohstoffs zum Jahreswechsel jedoch wieder. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine führte zu erheblichen Preisausschlägen nach oben aufgrund der sich bereits abzeichnenden Gefahr geringerer Energieexporte Russlands. Im Zuge der durch den Angriffskrieg ausgelösten Sanktionsspirale aus Strafmaßnahmen der westlichen Industrienationen und Gegenmaßnahmen Russlands verteuerten sich Energierohstoffe weiter und die Ölpreise legten bis Jahresmitte 2022 deutlich zu. Ab der zweiten Jahreshälfte bis zum Ende des Berichtszeitraums erhöhten sich allerdings die Rezessionsorgen an den Märkten und die Preise für Öl gaben wieder spürbar nach.

Auch die Kurse von Industriemetallen profitierten zunächst von der robusten konjunkturellen Dynamik zum Jahreswechsel sowie von erhöhten Risikoaufschlägen vor dem Hintergrund des Ukrainekriegs. Nach einem deutlichen Anstieg zu Jahresbeginn wurden die Metallpreise zunehmend durch steigende Rezessionsorgen belastet und handelten zum Ende der Berichtsaison niedriger als zu Beginn.

Die Kurse von Globalen Wandelanleihen standen im Betrachtungszeitraum unter Druck. Neben den rückläufigen Aktienkursen belasteten insbesondere steigende Renditen sowie Spreadausweitungen die Kursentwicklung. Nach zwischenzeitlichen Kursgewinnen auf den Aktienmärkten sowie in der Tendenz geringeren Zinsniveaus hatten sich die Verluste reduziert. Durch den erneuten Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte zum Ende des dritten Quartals 2022 erhöhte sich die Belastung globaler Wandelanleihen allerdings wieder.

Jahresbericht
1. Oktober 2021 - 30. September 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
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.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	30,09 %
Luxemburg	20,95 %
Irland	12,27 %
Niederlande	7,77 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,62 %
Spanien	3,37 %
Polen	2,67 %
Österreich	2,50 %
Vereinigtes Königreich	1,96 %
Finnland	1,85 %
Schweiz	1,02 %
Belgien	0,95 %
Frankreich	0,90 %
Dänemark	0,79 %
Australien	0,70 %
Slowakei	0,67 %
Kanada	0,41 %
Wertpapiervermögen	92,49 %
Bankguthaben ²⁾	7,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	33,83 %
Staatsanleihen	21,83 %
Banken	9,44 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,94 %
Automobile & Komponenten	2,93 %
Versorgungsbetriebe	2,87 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,71 %
Software & Dienste	2,33 %
Transportwesen	2,22 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,20 %
Hardware & Ausrüstung	1,57 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,00 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,99 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,90 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,81 %
Versicherungen	0,81 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,67 %
Media & Entertainment	0,52 %
Investitionsgüter	0,47 %
Immobilien	0,45 %
Wertpapiervermögen	92,49 %
Bankguthaben ²⁾	7,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	23,54	244.298	2.411,70	96,36
30.09.2021	28,99	289.688	4.497,07	100,07
30.09.2022	23,94	277.226	-1.242,52	86,35

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	67,31	693.534	9.299,49	97,06
30.09.2021	74,99	741.355	4.815,71	101,16
30.09.2022	56,22	641.711	-10.013,57	87,61

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	18,85	192.702	1.436,33	97,83
30.09.2021	22,88	223.496	3.264,64	102,38
30.09.2022	14,56	163.565	-5.813,85	89,04

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2020	21,41	216.880	2.201,28	98,70
30.09.2021	12,02	116.469	-10.355,53	103,19
30.09.2022	10,47	116.833	36,13	89,60

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	97.272.445,92
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 105.128.603,70)	
Bankguthaben ¹⁾	7.804.606,50
Zinsforderungen	221.236,54
Dividendenforderungen	4.939,31
Sonstige Aktiva ²⁾	461,66
	105.303.689,93
Sonstige Passiva ³⁾	-113.875,69
	-113.875,69
Netto-Teilfondsvermögen	105.189.814,24

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.938.672,04 EUR
Umlaufende Anteile	277.226,000
Anteilwert	86,35 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.219.733,22 EUR
Umlaufende Anteile	641.711,000
Anteilwert	87,61 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.563.632,46 EUR
Umlaufende Anteile	163.565,000
Anteilwert	89,04 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.467.776,52 EUR
Umlaufende Anteile	116.833,000
Anteilwert	89,60 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	138.882.650,30	28.987.942,52	74.994.054,88	22.882.616,55
Ordentlicher Nettoertrag	359.595,80	-10.012,24	192.765,68	113.625,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	11.426,69	-1.904,84	523,21	12.788,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.483.627,19	3.080.763,03	3.687.245,81	3.583.928,97
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-27.517.433,93	-4.323.279,53	-13.700.817,35	-9.397.777,12
Realisierte Gewinne	2.016.918,13	440.924,82	1.062.058,64	323.911,07
Realisierte Verluste	-4.633.434,02	-1.032.483,22	-2.450.506,28	-696.766,24
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.046.324,42	-1.124.511,95	-2.638.258,20	-796.285,67
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.240.648,76	-1.839.479,89	-4.320.488,89	-1.277.481,60
Ausschüttung	-1.126.562,74	-239.286,66	-606.844,28	-184.927,22
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	105.189.814,24	23.938.672,04	56.219.733,22	14.563.632,46

Anteilklasse D EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.018.036,35
Ordentlicher Nettoertrag	63.217,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19,74
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	131.689,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-95.559,93
Realisierte Gewinne	190.023,60
Realisierte Verluste	-453.678,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-487.268,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-803.198,38
Ausschüttung	-95.504,58
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.467.776,52

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	289.688,000	741.355,000	223.496,000	116.469,000
Ausgegebene Anteile	32.471,000	37.906,000	35.957,000	1.323,000
Zurückgenommene Anteile	-44.933,000	-137.550,000	-95.888,000	-959,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	277.226,000	641.711,000	163.565,000	116.833,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	539.418,91	120.043,28	285.946,42	80.800,18
Erträge aus Investmentanteilen	714.575,11	157.817,86	379.996,52	108.508,55
Zinsen auf Anleihen	335.939,52	74.330,54	178.157,69	51.297,80
Bankzinsen	1,95	0,46	1,01	0,28
Bestandsprovisionen	59.924,55	13.134,31	31.576,09	9.607,31
Ertragsausgleich	-52.948,32	-1.253,94	-22.190,09	-29.574,90
Erträge insgesamt	1.596.911,72	364.072,51	853.487,64	220.639,22
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-729,33	-163,72	-378,55	-115,98
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.056.725,91	-328.068,30	-564.825,06	-89.650,41
Verwahrstellenvergütung	-71.104,10	-15.699,93	-37.721,59	-10.902,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-53.316,83	-11.781,69	-28.283,22	-8.158,79
Taxe d'abonnement	-39.369,17	-8.727,60	-20.894,13	-5.969,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.549,03	-1.187,93	-2.932,52	-919,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-440,03	-96,74	-236,13	-65,55
Register- und Transferstellenvergütung	-3.000,00	-664,07	-1.591,65	-456,72
Staatliche Gebühren	-1.360,24	-303,23	-695,20	-232,50
Gründungskosten	-769,44	-170,36	-408,27	-117,10
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-46.473,47	-10.379,96	-24.422,52	-7.211,67
Aufwandsausgleich	41.521,63	3.158,78	21.666,88	16.786,32
Aufwendungen insgesamt	-1.237.315,92	-374.084,75	-660.721,96	-107.014,08
Ordentlicher Nettoertrag	359.595,80	-10.012,24	192.765,68	113.625,14
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	57.741,45			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,43	1,08	0,67
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		1,43	1,08	0,67
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		1,43	1,08	0,67
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	52.629,03
Erträge aus Investmentanteilen	68.252,18
Zinsen auf Anleihen	32.153,49
Bankzinsen	0,20
Bestandsprovisionen	5.606,84
Ertragsausgleich	70,61
Erträge insgesamt	158.712,35
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-71,08
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-74.182,14
Verwahrstellenvergütung	-6.780,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.093,13
Taxe d'abonnement	-3.777,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-509,11
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-41,61
Register- und Transferstellenvergütung	-287,56
Staatliche Gebühren	-129,31
Gründungskosten	-73,71
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.459,32
Aufwandsausgleich	-90,35
Aufwendungen insgesamt	-95.495,13
Ordentlicher Nettoertrag	63.217,22
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,84
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	0,84
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	0,84
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022)	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. September 2022

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	-8,41%	-12,99%	-12,39%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger B seit 08.05.2018	LU1717193723 A2H7AG	EUR	-8,25%	-12,68%	-11,46%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger C seit 08.05.2018	LU1717194374 A2H7AH	EUR	-8,07%	-12,33%	-10,38%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger D seit 27.06.2018	LU1717194614 A2H7AF	EUR	-8,14%	-12,47%	-10,76%	---

*Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Asset Management Association Switzerland 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 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	9.570	1.515	8.055	764,7000	828.345,30	0,79
							828.345,30	0,79
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	30.015	31.915	15.730	38,8500	611.110,50	0,58
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	540	1.265	8.105	69,1300	560.298,65	0,53
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	3.136	4.814	167,9000	808.270,60	0,77
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	21.175	17.920	18.475	30,4650	562.840,88	0,54
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	3.465	0	3.465	245,5000	850.657,50	0,81
							3.393.178,13	3,23
Frankreich								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	1.255	0	1.255	455,0500	571.087,75	0,54
							571.087,75	0,54
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	1.095	1.770	2.725	274,7500	748.693,75	0,71
							748.693,75	0,71
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	5.705	0	5.705	106,5600	634.709,54	0,60
							634.709,54	0,60
Vereinigte Staaten von Amerika								
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	17.525	0	17.525	30,4300	546.119,56	0,52
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	11.466	1.480	9.986	86,6400	886.008,23	0,84
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	865	2.895	237,5000	704.109,06	0,67
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	635	4.325	158,4500	701.788,27	0,67
							2.838.025,12	2,70
Vereinigtes Königreich								
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	2.705	1.365	12.300	61,2400	851.324,59	0,81
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	9.915	780	9.135	48,9400	505.274,53	0,48
							1.356.599,12	1,29
							10.370.638,71	9,86
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							10.370.638,71	9,86

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
BE6301510028	1,150% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	200.000	550.000	1.100.000	90,6110	996.721,00	0,95
XS1196373507	1,300% AT & T Inc. v.15(2023)	0	100.000	480.000	98,4360	472.492,80	0,45
XS2079713322	0,375% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2026)	0	100.000	600.000	86,6780	520.068,00	0,49
XS1751004232	1,125% Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	100.000	500.000	94,4720	472.360,00	0,45
XS1757394322	1,375% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	100.000	500.000	92,7870	463.935,00	0,44
XS1823502650	0,875% BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	250.000	1.370.000	94,7430	1.297.979,10	1,23
XS1135309794	1,250% Bayer Capital Corporation BV EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	150.000	1.160.000	98,1250	1.138.250,00	1,08
XS1225004461	0,750% BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. v.15(2022)	0	100.000	490.000	100,0030	490.014,70	0,47
DE0001104883	0,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	2.717.900	0	2.717.900	97,4090	2.647.479,21	2,52
DE0001104891	0,400% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	5.517.610	0	5.517.610	97,2550	5.366.151,61	5,10
DE000CZ40L63	1,125% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	100.000	600.000	95,7470	574.482,00	0,55
DE000CZ40M21	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	840.000	97,9780	823.015,20	0,78
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.859.000	324.000	2.535.000	87,5970	2.220.583,95	2,11
XS2024715794	0,500% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	400.000	1.350.000	87,5770	1.182.289,50	1,12
XS2242728041	0,250% EnBW International Finance BV Reg.S. v.20(2030)	0	0	551.000	70,8320	390.284,32	0,37
FI4000197959	0,500% Finnland Reg.S. v.16(2026)	103.000	343.000	2.070.000	94,0870	1.947.600,90	1,85
XS2084510069	0,250% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	200.000	600.000	96,7390	580.434,00	0,55
XS2084497705	0,625% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	100.000	536.000	86,9930	466.282,48	0,44
XS1238901166	1,250% General Electric Co. v.15(2023)	0	200.000	500.000	99,3950	496.975,00	0,47
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	100.000	500.000	98,4210	492.105,00	0,47
XS1527758145	1,000% Iberdrola Finanzas S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.16(2024)	0	100.000	600.000	97,9520	587.712,00	0,56
IE00BKFC899	0,200% Irland Reg.S. v.20(2030)	0	400.000	1.400.000	83,0210	1.162.294,00	1,10
FR0013506508	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	100.000	400.000	95,2790	381.116,00	0,36
XS2265371042	0,350% Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.20(2028)	400.000	100.000	300.000	79,7010	239.103,00	0,23
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.19(2027)	200.000	600.000	1.410.000	88,5010	1.247.864,10	1,19
NL0011220108	0,250% Niederlande Reg.S. v.15(2025)	3.913.920	0	3.913.920	95,5020	3.737.871,88	3,55

¹⁾ 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 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000NWB0659	0,375% NRW.Bank EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	300.000	847.000	84,2990	714.012,53	0,68
AT0000A1K9C8	0,750% Österreich Reg.S. v.16(2026)	2.795.000	0	2.795.000	93,9560	2.626.070,20	2,50
XS1766612672	1,125% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2026)	130.000	200.000	1.100.000	91,9210	1.011.131,00	0,96
XS1958534528	1,000% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	0	814.000	2.181.000	82,5000	1.799.325,00	1,71
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	3.037.000	510.000	2.527.000	80,9390	2.045.328,53	1,94
DE000A13SL26	1,125% SAP SE EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	399.000	1.746.000	99,8570	1.743.503,22	1,66
SK4120014150	1,000% Slowakei Reg.S. v.18(2028)	0	100.000	776.479	90,4630	702.426,20	0,67
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	625.000	2.325.000	84,7650	1.970.786,25	1,87
XS1724873275	1,000% Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	0	150.000	480.000	91,8960	441.100,80	0,42
XS1985806600	0,375% The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	0	450.000	95,7580	430.911,00	0,41
XS1910948162	2,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. v.18(2027)	0	100.000	800.000	92,8010	742.408,00	0,71
XS2282094494	0,250% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	104.000	596.000	89,0000	530.440,00	0,50
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2024)	200.000	300.000	500.000	94,3620	471.810,00	0,45
						45.624.717,48	43,36
USD							
US500769JV79	3,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.22(2024)	3.245.000	0	3.245.000	98,2910	3.266.301,02	3,11
						3.266.301,02	3,11
Börsengehandelte Wertpapiere						48.891.018,50	46,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2264977146	0,200% Coca-Cola Europacific Partners Plc. Reg.S. v.20(2028)	0	100.000	300.000	79,3930	238.179,00	0,23
XS1936139770	1,125% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.19(2028)	0	400.000	1.975.000	89,4890	1.767.407,75	1,68
XS2326546434	0,010% UBS AG [London Branch] EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	200.000	500.000	87,8120	439.060,00	0,42
						2.444.646,75	2,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.444.646,75	2,33
Anleihen						51.335.665,25	48,80

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	5.425	8.585	28.310	90,0000	2.547.900,00	2,42
							2.547.900,00	2,42
Irland								
IE00BGPP6697	iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	1.929.850	42.715	1.887.135	4,3351	8.180.918,94	7,78
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	EUR	22.135	28.113	44.012	63,9600	2.815.007,52	2,68
							10.995.926,46	10,46
Luxemburg								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	24.550	41.035	179.215	7,4740	1.339.452,91	1,27
LU1353951707	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	24.150	47.575	18.790	100,5500	1.889.334,50	1,80
LU2385346742	Candriam Bonds Global Convertible Defensive	EUR	28.850	15.236	13.614	134,1300	1.826.045,82	1,74
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R	EUR	3.255	7.350	30.727	149,7900	4.602.597,33	4,38
LU0690374532	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund	EUR	5.530	39.701	23.699	46,9192	1.111.938,12	1,06
LU0602539198	Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Equity Fund	EUR	20.435	3.325	17.110	117,9100	2.017.440,10	1,92
LU1991147940	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Opportunities Fund	EUR	5.170	8.950	28.950	104,4000	3.022.380,00	2,87
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	284.035	63.420	220.615	100,4500	2.110.871,82	2,01
LU0765417018	SKY Harbor Global Funds - U.S. Short Duration Sustainable High Yield Fund	EUR	1.615	6.485	23.970	110,9100	2.658.512,70	2,53
LU0464251890	UBS Lux Bond Fund - Asia Flexible	EUR	20.840	33.010	19.780	72,9900	1.443.742,20	1,37
							22.022.315,50	20,95
Investmentfondsanteile²⁾							35.566.141,96	33,83
Wertpapiervermögen							97.272.445,92	92,49
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							7.804.606,50	7,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							112.761,82	0,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							105.189.814,24	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8848
Dänische Krone	DKK	1	7,4361
Norwegische Krone	NOK	1	10,4984
Schweizer Franken	CHF	1	0,9578
US-Dollar	USD	1	0,9765

DZPB II

Konsolidierter 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 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	1.911.994.273,96
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.032.899.048,29)	
Bankguthaben ¹⁾	260.189.908,92
Zinsforderungen	1.590.898,81
Dividendenforderungen	782.306,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	285.695,81
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	26.968.854,98
Forderungen aus Devisengeschäften	649.142,19
Sonstige Aktiva ²⁾	461,66
	2.202.461.543,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.684.052,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-38.479.522,42
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-646.939,22
Sonstige Passiva ³⁾	-2.602.562,56
	-44.413.076,20
Netto-Fondsvermögen	2.158.048.466,87

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.290.528.823,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.497.855,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	435.714,13
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	413.053.211,58
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-273.301.312,90
Realisierte Gewinne	100.474.583,33
Realisierte Verluste	-119.118.094,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-92.001.497,54
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-152.141.472,27
Ausschüttung	-6.383.631,94
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.158.048.466,87

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

DZPB II

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

EUR

Erträge	
Dividenden	12.117.662,50
Erträge aus Investmentanteilen	12.742.480,72
Zinsen auf Anleihen	2.208.801,08
Bankzinsen	85,80
Bestandsprovisionen	809.186,47
Ertragsausgleich	363.960,62
Erträge insgesamt	28.242.177,19
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.320,05
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-27.174.310,73
Verwahrstellenvergütung	-1.390.356,87
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-780.671,15
Taxe d'abonnement	-924.318,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-64.996,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.349,59
Register- und Transferstellenvergütung	-15.028,00
Staatliche Gebühren	-15.557,85
Gründungskosten	-769,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-564.679,25
Aufwandsausgleich	-799.674,75
Aufwendungen insgesamt	-31.740.032,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.497.855,74

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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 Luxembourg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 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. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2021 auf 10.080.000 EUR vor Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 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.
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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem 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. 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:

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

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.)

Sodern der Teilfonds in Zielfonds investiert, 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 der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber 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 (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil 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 Gesamtnettowert 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 Gesamtnettowert 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 2021 bis zum 30. September 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 60% ibx 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 36,70%, einen Höchststand von 66,56% sowie einen Durchschnitt von 49,29% 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 2021 bis zum 30. September 2022 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 2021 bis zum 30. September 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 10% ibx 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 20,50%, einen Höchststand von 46,79% sowie einen Durchschnitt von 32,40% 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 2021 bis zum 30. September 2022 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 2021 bis zum 30. September 2022 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 31,70%, einen Höchststand von 59,04% sowie einen Durchschnitt von 46,24% 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 2021 bis zum 30. September 2022 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 2021 bis zum 30. September 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50% ibx 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 31,00%, einen Höchststand von 51,51% sowie einen Durchschnitt von 40,68% 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 2021 bis zum 30. September 2022 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 2021 bis zum 30. September 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50% ibx 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 30,93%, einen Höchststand von 51,62% sowie einen Durchschnitt von 40,69% 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 2021 bis zum 30. September 2022 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 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Umsetzung der Taxonomie Verordnung überarbeitet und aktualisiert.

Änderungen des Länderprospekts

Mit Wirkung vom 1. April 2022 wurde der Länderprospekt für das Vertriebsland Deutschland überarbeitet.

Folgende wesentlichen Änderungen wurden vorgenommen:

Gemäß der Richtlinie (EU) 2019/1160 vom 20. Juni 2019 zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2011/61/EU (sog. „cross-border distribution of collective investment funds - directive“) müssen lokale Einrichtungen in Zielvertriebsländern nicht mehr, wie z.T. bisher verpflichtend, in physischer Vor-Ort-Präsenz unterhalten werden, um Anlegern vor Ort Informationen sowie Dokumente betreffend den jeweiligen Publikums-Fonds bereitzustellen (Verzicht auf etwaige verpflichtende Einrichtungen wie Zahl- und Informationsstellen im jeweiligen Zielvertriebsland).

Vor diesem Hintergrund werden die in Artikel 92 Absatz 1 a) bis f) der Richtlinie 2009/65/EG genannten Aufgaben für Deutschland nunmehr zentral von der DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz in Strassen, Luxemburg, 4, rue Thomas Edison erbracht und die DZ BANK AG als bisheriger Dienstleister in Form der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland mit Wirkung zum 1. April 2022 ersetzt.

Eine Anpassung des Luxemburger Verkaufsprospekts ist hierfür nicht erforderlich, es wurden lediglich die folgenden Änderungen in den Hinweisen für Anleger außerhalb des Großherzogtums Luxemburg vorgenommen:

- Streichung der DZ BANK AG als Zahl- und Informationsstelle für Deutschland
- Aufnahme der DZ PRIVATBANK S.A. als Kontakt- und Informationsstelle für Deutschland

Russland/Ukraine-Konflikt

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

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

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.

14.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus COVID-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die konkreten bzw. potenziellen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Pandemie insbesondere auf das ökonomische und das gesellschaftliche Umfeld vor dem Hintergrund der globalen Verbreitung des Virus bzw. dem Auftreten neuer Mutationen, deren Dynamik und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit abschließend vorauszusehen. Vor allem die finanziellen Auswirkungen der Pandemie werden von vielfältigen Faktoren determiniert, wozu mitunter die Maßnahmenpakete der Regierungen und Zentralbanken zur Bewältigung der Krise, der Erfolg der von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen zur Eindämmung des Infektionsgeschehens, das zeitnahe und nachhaltige Wiederanlaufen der Konjunktur ebenso wie die Entwicklung der Inflationsraten gehören. Zwar sind an den Märkten zwischenzeitlich spürbare Erholungen und teils neue Höchststände zu beobachten, jedoch ist davon auszugehen, dass die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden wird.

Vor diesem Hintergrund ist das damit einhergehende Risiko auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten im Portfolio des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds nicht verlässlich beurteilbar bzw. lediglich unzureichend prognostizierbar. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diese Liquiditätsprobleme.

15.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, IPConcept (Luxemburg) S.A., diverse Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, bei allerdings zugleich weiterhin flexiblen Notfallmanagement, z.B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen versus Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf Weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen zum 10. Juni 2022 ausgelaufen. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

16.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 Gesamttrendite-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 können Sie aus dem Verkaufsprospekt entnehmen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abrufen.

17.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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 72 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 6.449.833,34 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.820.251,08 EUR
Variable Vergütung:	629.582,26 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.457.260,14 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 sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2021 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2021 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

18.) 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.

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

Der Fonds und seine jeweiligen Teilfonds sind ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

20.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER (UNGEPRÜFT)

a) Allgemeines

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

b.) Valorenummern:

Fondsname - Teilfondsname - Anteilscheinklasse	Valorenummer
DZPB II - FLEX 1 - A ¹⁾	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 ¹⁾	42257620
DZPB II - FLEX 1 - I	42257623
DZPB II - FLEX 2 - A ¹⁾	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 ¹⁾	24987802
DZPB II - FLEX 3 - B	24988263
DZPB II - FLEX 3 - C	24988269
DZPB II - FLEX 3 - D	24988274

Fondsname - Teilfondsname - Anteilscheinklasse	Valorennummer
DZPB II - FLEX 3 - F	24988282
DZPB II - FLEX 3 - E	24988278
DZPB II - FLEX 3 - G	24988295
DZPB II - FLEX 3 - H ¹⁾	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 - E ¹⁾	42257640
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

¹⁾ Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile dieser Anteilklassen gezeichnet.

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

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

DZPB II - FLEX 1		Schweizer TER
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,65	2,65
C	1,56	1,56
D	1,37	1,37
E	1,77	1,77
F	0,93	0,93
G	0,67	0,67
I	1,10	1,10

DZPB II - FLEX 2		Schweizer TER
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	0,65	0,65
H	0,17	0,17
I	1,17	1,17

DZPB II - FLEX 3

Anteilklasse	mit Performance Fee	Schweizer TER ohne Performance Fee
B	2,69	2,69
C	1,76	1,76
D	1,56	1,56
E	2,02	2,02
F	0,95	0,95
G	0,67	0,67
I	1,21	1,21

DZPB II - Stiftungen

Anteilklasse	mit Performance Fee	Schweizer TER ohne Performance Fee
A	1,40	1,40
B	1,05	1,05
C	0,66	0,66
D	0,80	0,80

DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger

Anteilklasse	mit Performance Fee	Schweizer TER ohne Performance Fee
A	1,43	1,43
B	1,08	1,08
C	0,67	0,67
D	0,84	0,84

In dem Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 ist keine Performance Fee angefallen.

d) Hinweise für Anleger

Aus der Anlageberatervergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger 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 zum Abruf zur Verfügung gestellt.

An die Anteilinhaber des
DZ PB II

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des DZPB II und für jeden seiner Teilfonds (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und jeder seiner Teilfonds zum 30. September 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher 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. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss 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 das 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 des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 einem seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia FABER

Luxemburg, 27. Januar 2023

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:

Marco Kops (bis zum 28. Februar 2022)
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**PricewaterhouseCoopers, Société cooperative**

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

Zahl- und Informationsstelle

Großherzogtum Luxemburg:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland:

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main
(bis zum 31. März 2022)

Kontakt- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
(seit dem 1. April 2022)

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

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

