

Jahresbericht 2022/2023

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxemburg N° K 347

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2023

Luxembourg Placement Fund
Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II
Luxembourg Placement Fund – Top Invest
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2023

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Management und Verwaltung	2	
Charakteristik des Fonds	3	
Bericht des Portfolio Managers	5	
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	16	
Luxembourg Placement Fund	19	
Luxembourg Placement Fund – Solitär	21	B LU0159025070
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	25	B LU0197086910
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	29	B LU0327204631
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select	39	A LU0187653737
Erläuterungen zum Jahresbericht	51	
Anhang 1 – Gesamtengagement (ungeprüft)	59	
Anhang 2 – Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (SFTR) (ungeprüft)	60	
Anhang 3 – Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	61	
Anhang 4 – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088) (ungeprüft)	63	

Verkaufsrestriktionen

Innerhalb der USA dürfen Anteile dieses Fonds weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.
33A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg N° B 154 210

Verwaltungsrat

Michael Kehl, Vorsitzender
Head of Products
UBS Asset Management Switzerland AG
Zürich, Schweiz

Ann-Charlotte Lawyer, Mitglied
Independent Director
Luxembourg, Luxembourg

Eugène Del Cioppo, Mitglied
CEO
UBS Fund Management (Switzerland) AG
Basel, Schweiz

Francesca Prym, Mitglied
CEO
UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Luxembourg

Miriam Uebel, Mitglied
(bis zum 30. Oktober 2023)
Institutional Client Coverage
UBS Asset Management (Deutschland) GmbH
Frankfurt am Main, Deutschland

Portfolio Manager

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Aufgaben als Vermögensverwalter der vom Teilfonds gehaltenen Vermögenswerte delegiert an:

Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II

LOYS AG
Alte Amalienstr. 30
D-26135 Oldenburg

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Feri Trust GmbH
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg
Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstr. 36
Postfach
CH-8010 Zürich

Pictet & Cie
60, route des Acacias
CH-1211 Genf 73

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select

DWS International GmbH
Mainzer Landstrasse 178–190
D-60327 Frankfurt am Main

J.P. Morgan SE
Frankfurt Branch
Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main

UBS Asset Management (Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstrasse 2-4
D-60306 Frankfurt am Main

Anlageberater

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Reichmuth & Co. Privatbankiers
Rütligasse 1
CH-6000 Luzern

Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Zentralverwaltungsstelle

Northern Trust Global Services SE
10, rue du Château d'Eau
L-3364 Leudelange

Réviseur d'entreprises agréé des Fonds

ERNST & YOUNG S.A.
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Der Verkaufsprospekt, das PRIIPs KID (Verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte Basisinformationsblatt), die Vertragsbedingungen, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die eingetretenen Änderungen im Wertpapierbestand des in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds können kostenlos bei den Vertriebsstellen und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

Charakteristik des Fonds

Luxembourg Placement Fund (nachstehend als «Fonds» bezeichnet) bietet dem Anleger verschiedene Teilfonds («Umbrella Construction») an, die jeweils entsprechend der im Verkaufsprospekt beschriebenen Anlagepolitik investieren. Die spezifischen Eigenschaften der einzelnen Teilfonds sind im Verkaufsprospekt definiert, der bei der Auflegung eines neuen Teilfonds aktualisiert wird.

Der Fonds wurde am 28. November 2002 als ein rechtlich unselbständiger offener Anlagefonds unter der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP) durch die Verwaltungsgesellschaft «Luxembourg Placement Fund Management Company S.A.» aufgelegt und unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen (das «Gesetz von 2010»). Am 27. Oktober 2011 wurden die Vertragsbedingungen im Luxemburger «Mémorial» veröffentlicht. Änderungen der Vertragsbedingungen werden im «Recueil Electronique des Sociétés et Associations» («RESA») mittels Hinterlegungsvermerk veröffentlicht.

Die Vertragsbedingungen des Fonds können unter Wahrung der rechtlichen Vorschriften geändert werden. Jede Änderung wird, wie im Abschnitt «Informationen an die Anteilinhaber» des Verkaufsprospektes beschrieben, bekannt gemacht. Die neuen Vertragsbedingungen treten am Tag ihrer Unterzeichnung durch die Verwahrstelle und die Verwaltungsgesellschaft in Kraft. Die konsolidierte Fassung ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Der Fonds besitzt als Anlagefonds keine Rechtspersönlichkeit. Das gesamte Nettovermögen eines Teilfonds steht in ungeteiltem Miteigentum aller, ihren Anteilklassen entsprechend gleichberechtigt beteiligter Anteilinhaber. Es ist vom Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt. Die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte des Fonds werden als ein Sondervermögen der UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. im Interesse und für Rechnung der Anteilinhaber verwaltet.

Die Vertragsbedingungen ermöglichen es der Verwaltungsgesellschaft unterschiedliche Teilfonds sowie unterschiedliche Anteilklassen mit spezifischen Eigenschaften innerhalb dieser Teilfonds für den Fonds zu gründen.

Zum 30. September 2023 sind folgende Teilfonds aktiv:

Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II
Luxembourg Placement Fund – Top Invest
Luxembourg Placement Fund
– W – Multi Manager Select

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei jedem Teilfonds jeweils mehrere Anteilklassen ausgeben, welche das Recht auf eine jährliche Ausschüttung oder welche kein Recht auf Ausschüttung einräumen. Wenn die Anteile kein Recht auf Ausschüttung gewähren, werden die Erträge dieser Anteile laufend thesauriert.

Das Nettovermögen, die Anzahl der Anteile, die Anzahl der Teilfonds sowie die Laufzeit des Fonds sind nicht begrenzt.

Der Fonds bildet eine rechtliche Einheit. Im Verhältnis der Anteilinhaber untereinander wird jeder Teilfonds als separate Einheit betrachtet. Die Haftung für die von einem Teilfonds eingegangenen Verpflichtungen beschränkt sich auf den betreffenden Teilfonds.

Mit dem Erwerb der Anteile erkennt der Inhaber alle Bestimmungen der Vertragsbedingungen an.

Die Vertragsbedingungen sehen keine Generalversammlung der Anteilinhaber vor.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet am letzten Tag des Monats September.

Der Ausgabe- und der Rücknahmepreis der Anteile jedes Teilfonds werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle bekannt gegeben.

Mitteilungen an die Anteilinhaber werden ebenfalls in einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gegebenenfalls in ausländischen Tageszeitungen veröffentlicht.

Die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Anteilhabern kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle zur Verfügung.

Gültigkeit haben nur die Informationen, die im Verkaufsprospekt und in einem der im Verkaufsprospekt aufgeführten Dokumente enthalten sind.

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

Die Zahlen in diesem Bericht sind historisch und nicht notwendigerweise indikativ für zukünftige Ergebnisse.

Bericht des Portfolio Managers

Luxembourg Placement Fund

– Solitär

– Solitär II

Ein anspruchsvolles Geschäftsjahr 2022/2023 liegt hinter dem Fonds, denn der andauernde Ukraine-Krieg und Stagflation in Europa sorgten für ein schwieriges Makro-Umfeld; ausserdem erhöhten die Notenbanken zur Bekämpfung der Inflation weiter kräftig die Zinsen, in den USA gab es mit der First Republic Bank, der Signature Bank und der Silicon Valley Bank drei grosse Bankenpleiten und in Europa traf es mit Credit Suisse eine sehr bekannte und grosse Adresse. Andererseits war der befürchtete Konjunkturrückgang insbesondere auf Grund des milden Winters und Entspannungen bei den Lieferketten und Energiepreisen nicht so stark wie befürchtet.

Was den Aktienmarkt bzw. v.a. die Indizes angeht, so waren es einmal mehr grosse amerikanische Software- und Internetunternehmen, die mit prächtigen Kursanstiegen glänzten. Schaut man genauer hinter die Kulissen der Indizes, so wird gerade der US-Markt nämlich von den sieben grossen Technologiefirmen komplett getragen. Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet (Google), Tesla und Meta (Facebook) machen einen grossen Teil der Gewichtung und Wertentwicklung im S&P 500 bei. Auch beim Weltaktienindex machen dieselben sieben Aktien ein enorm grosses Gewicht aus, und das bei einem Indexumfang von immerhin ca. 1.750 Unternehmen.

Auf der Rentenseite ist v.a. die oben angedeutete Zinssituation beachtenswert: so hat nämlich sowohl die US-Notenbank FED als auch die europäische EZB die Zinsen stark erhöht, um die anhaltend hohe Inflation zu bekämpfen. Die FED erhöhte in mehreren Schritten auf ein Zielband von über 5%, die EZB erhöhte in ebenfalls mehreren Schritten auf einen Leitzins von über 4%. Das dominante wirtschaftliche Thema während des Geschäftsjahres war also ohne Zweifel die inzwischen weit voran geschrittene Zinswende in Europa und den Vereinigten Staaten.

Besonders am kurzen Ende der Zinsstrukturkurve dürfte das Ende der Fahnenstange bald erreicht sein. Anders sieht es bei den Langfristzinsen aus. Dort sind auch höhere Zinsen vorstellbar. Angesichts der Inflationsrate im Euroraum scheint die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen noch mager auszufallen. Erschwerend kommt hinzu, dass die Europäische Zentralbank fast ein Drittel aller Staatsanleihen gekauft hat, mit entsprechenden Auswirkungen auf den Zins.

Insbesondere die Zinssituation hat sich naturgemäss als grosser Belastungsfaktor für den Immobilienmarkt erwiesen; darüberhinaus hat die Inflation, sowie Unsicherheiten bei Käufern und Verkäufern in allen Objektklassen zu einer Preiskorrektur geführt. Dies hat dann auch zu einem erheblichen Rückgang von Transaktionen geführt.

Der kreditfinanzierte Kauf einer Immobilie ist derzeit weniger erschwinglich als irgendwann sonst in den vergangenen 20 Jahren. Die erwarteten Preisrückgänge bei Wohnimmobilien werden daran nicht viel ändern, da sich andererseits die Wohnraumknappheit weiter zuspitzt. Zugleich begrenzt dies das Abwärtspotential bei den Preisen. Bei den Büroimmobilien fällt der aktuelle Preisrückgang in den USA stärker aus als in Deutschland, da am US-Markt auch schon vor der Pandemie ein Überangebot herrschte. Die US-Immobilienpreise befinden sich aktuell in einem Anpassungsprozess und haben noch kein neues Gleichgewicht gefunden.

Die Zeichen für einen weiteren Konjunkturrückgang mehren sich und vor diesem Hintergrund besteht die Gefahr, dass die Notenbanken zu stark an der Zinschraube drehen und ihre Politik zu einem späteren Zeitpunkt revidieren müssen. Vermutlich können und wollen Notenbanken und Staaten bei künftigen Krisen aber nicht mehr so stark unterstützend eingreifen wie zum Beispiel während der Pandemie. Dies sollte zu höherer Volatilität führen. Am Aktienmarkt fällt die zum Teil sehr ambitionierte Bewertung der bekannten US-Technologiewerte auf. So wird beispielsweise Nvidia aktuell mit mehr als dem 200-fachen Gewinn und mehr als dem 40-fachen Buchwert gehandelt. Das wird vermutlich nicht nachhaltig sein. Wir halten dennoch langfristig an Aktien als attraktivster liquider Anlageklasse fest. Anleihen bieten wieder eine gute Alternative und gerade Zinspapiere mit Top-Bonität können derzeit mit der höchsten Rendite seit über einem Jahrzehnt gekauft werden. Bei den Unternehmens- und Hochzinsanleihen könnte ein Konjunkturrückgang hingegen wieder zu steigenden Risikoaufschlägen und Ausfallraten führen. Immobilien als Sachwert bleiben für uns eine wichtige Anlageklasse, aktuell sind wir auf Grund der oben genannten Belastungsfaktoren aber zurückhaltend. Gold als Währung der letzten Instanz bietet eine sinnvolle Diversifikation.

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Feri Trust GmbH

Marktbericht:

Im vergangenen Geschäftsjahr (1. Oktober 2022 bis 30. September 2023) konnten die Aktienmärkte sich überwiegend positiv entwickeln. Nachdem sich die Märkte 2022 sehr schwach entwickelten, konnte ab dem Herbst eine Bodenbildung vollzogen werden. Diese begründete sich unter anderem durch die deutlich verbesserten Bewertungen, die Aussicht auf einen Rückgang der Inflation und eine Entspannung bei den Energiepreisen. Auch das Ausbleiben eines deutlichen Rückgangs der Unternehmensgewinne unterstützte im Jahresverlauf diese positive Entwicklung.

Bei den Staatsanleihen konnte keine vergleichbare Entwicklung vollzogen werden. Diese tendierten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums eher positiv, weil ein Rückgang der Inflation sowie eine Verschlechterung der Konjunktur infolge der Bankenpleiten in den USA eingepreist wurde. Als ab Juni jedoch immer deutlicher wurde, dass die amerikanische Wirtschaft ein anhaltend hohes Momentum aufwies, begannen die Langfristzinsen rapide zu steigen. Generell fiel die Inflation zwar, jedoch wurde immer wahrscheinlicher, dass die Inflationsraten länger über 2% verharren würden. In der Endkonsequenz waren Staatsanleihen eher schwächlich. Besser entwickelten sich die Unternehmensanleihen: die fortlaufend robuste Entwicklung der US-Wirtschaft drückte tendenziell die Spreads, sodass insgesamt eine positive Performance erzielt werden konnte.

Obwohl die Aktienmärkte über die Berichtsperiode positiv tendierten, gab es immer wieder Phasen hoher Volatilität. Als im März vermehrt kleinere US-Banken, allen voran die Silicon Valley Bank, in Schieflage gerieten, mussten viele Indizes kurzzeitig deutliche Verluste hinnehmen. Und ab Juli begannen die heftigen Anstiege der Langfristzinsen, auch die Aktienmärkte negativ zu beeinflussen.

Aus Eurosicht zeigten sich die Aktienmärkte der Eurozone als eindeutige Top-Performer. Jedoch wurde der grösste Teil dieser Performance in der ersten Hälfte der Berichtsperiode erzielt. Insbesondere ab Mai entwickelten Aktien der Eurozone eine relative Schwäche, da von da an die in den US-Indizes überrepräsentierten Aktien des Technologiesektors dominierten. Die Entwicklungen im Bereich der Künstlichen Intelligenz hatten einen regelrechten «KI-Hype» ausgelöst, von

dem insbesondere die grossen US-Tech-Werte («Magnificent 7») profitieren konnten. Ausserdem fielen die japanischen Aktienmärkte positiv auf: in lokaler Währung erzielten diese eine überdurchschnittliche Rendite, angetrieben durch die lockere Geldpolitik der Bank of Japan und der Aussicht auf eine Verbesserung der Corporate Governance bei japanischen Unternehmen. Die Emerging Markets gehörten zu den klaren relativen Verlierern; die schwache Konjunktur in China und die dortige Krise auf dem Immobilienmarkt waren die Hauptbelastungsfaktoren.

Die Rohstoffmärkte waren über den Berichtszeitraum zwar volatil, aber insgesamt impulslos. Nachdem der durch den Ukrainekrieg ausgelöste Schock sich legen konnte und eine Energiekrise in Europa abgewendet wurde, konnten sich die Rohstoffpreise insgesamt beruhigen. Im weiteren Verlauf war die Konjunkturschwäche Chinas ein Belastungsfaktor, was sich insbesondere bei den Industriemetallen zeigte. Insgesamt waren Gold und Rohöl die relativen Gewinner: der Goldpreis wurde zwar zuletzt durch die steigenden Realzinsen belastet, konnte aber insgesamt von den gestiegenen geopolitischen Risiken profitieren. Die Rohölpreise waren in der ersten Hälfte der Periode eher schwächlich, konnten dann aber in den letzten Monaten einen Positivtrend ausbilden, da die OPEC+ bei gleichzeitig robuster Nachfrage eine zunehmende Förderdisziplin an den Tag legte.

An den Devisenmärkten fiel vor allem die persistente Schwäche des Yen auf. Diese begründete sich darin, dass die Hoffnungen auf eine Wende der Geldpolitik der Bank of Japan nur in geringem Masse erfüllt wurden. Die japanische Zentralbank hob die Obergrenze der Langfristzinsen nur zögerlich an und belies den Leitzins unverändert, zudem kaufte sie weiterhin in grossem Stil Anleihen.

Der US-Dollar verlor insgesamt gegenüber dem Euro, weil vor allem zu Beginn der Berichtsperiode das Ausbleiben einer Gasmangellage in Europa und die EZB-Zinsanhebungen den Euro stützten. Gegen Ende der Periode konnte der Dollar wiederum eine äusserst robuste Tendenz ausbilden. Diese ergab sich vor allem aus der Stärke der US-Wirtschaft und der dortigen Zinsentwicklung.

Portfolioreport:

Das Mandat Luxembourg Placement Fund – Top Invest Segment Feri erzielte im Berichtszeitraum ein Ergebnis von +3.63%.

Die Anlagestrategie wurde im Berichtszeitraum mittels eines Multi-Asset-Ansatzes umgesetzt, in der im Wesentlichen neben Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds auch in Anlagen mit Bezug zu Rohstoff- und Edelmetallwerten investiert wurde. Die Zusammensetzung der Aktienseite orientierte sich dabei an der marktkapitalisierungsgewichteten Zusammensetzung des weltweiten Aktienmarktes. Die Rentenseite orientierte sich am Euro-Rentenmarkt. Demgemäss bildeten nordamerikanische, europäische und asiatische Aktienfonds sowie Euro-Renten aber auch spreadbasierte Renten die Kerninvestments bei der Umsetzung der Anlagestrategie. Flankierend wurden unter taktischen Aspekten verschiedene Themen als Satelliten beigemischt (sog. Core-Satellite-Ansatz). Nachfolgend seien einige dieser Transaktionen näher beschrieben.

Anfang November wurde aufgrund eines deutlichen Anstiegs der Zinsen in Erwartung eines, zumindest temporären, «Zins Peaks» die Rentenquote erhöht und dafür europäische Renten gekauft (Amundi Euro Agg. SRI ETF) und gleichzeitig die Position in US-Treasuries (Ivesco ETF US Treas. Bd 7-10y EURH) erhöht. Im gleichen Schritt wurden die chinesischen Aktienposition (UBS MSCI China ESG Universal Low Carb Sel USD A-dis ETF) geschlossen, da China nach dem Parteitag strategisch sehr angeschlagen wirkte und wenig Hoffnung auf eine baldige Verbesserung ausstrahlte. Stattdessen wurde in einen marktbreiten globalen Index investiert (UBS ETF MSCI ACWI SRI EUR-H) und eine Erhöhung der amerikanischen Technologieaktien (iShares Nasdaq 100 ETF) vorgenommen. Ende November ist es, mit dem Ziel das Benchmark-Untergewicht beider Assetklassen zu reduzieren, zu einer Aufstockung der Aktien- und Rentenquote auf Gesamtportfolioebene gekommen. Dafür wurden deutsche Bundesanleihen (iShares Germany Government Bond UCITS ETF) und auf digitale Sicherheit spezialisierte Aktien (iShares Digital Security UCITS ETF) reduziert. Im Gegenzug wurden nach langer Underperformance europäische Aktien (iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF) und auch japanische Aktien (iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD) gekauft.

Gegen Jahresende wurde die Zinssensitivität auf der Aktienseite reduziert, da sowohl die amerikanische als auch andere globale Notenbanken kürzlich eine länger als erwartete restriktive Geldpolitik signalisierten, was insbesondere Technologieaktien weiter belasten dürfte. Aus oben genannten Gründen wurden die amerikanischen Technologieaktien (iShares Nasdaq 100 ETF) und marktkapitalisiert gewichtete

amerikanische Aktien (Amundi MSCI USA SRI) verkauft und im Gegenzug in gleichgewichtete amerikanische Aktien (Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF) investiert.

Ende Januar zeichneten sich zunehmend Aufwärtsrisiken am Aktienmarkt ab, weshalb eine Verringerung des USD-Risikos durch Umschichtung in europäische Aktien vorgenommen wurde (Verkauf iShares MSCI World Minimum Volatility ESG ETF und Aufstockung iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF). Ausserdem wurde aufgrund von ökonomisch graduell verbesserten Perspektiven, in Verbindung mit höheren Zinsen eine Position an europäischen Bankaktien (Lyxor EURO STOXX Banks (DR) UCITS ETF) in den Bestand aufgenommen. Kurz darauf wurde Mitte Februar eine deutliche Reduktion der Durationsrisiken auf der Rentenseite vorgenommen und 7–10-jährige US-Anleihen (Invesco ETF US Treas. Bd 7-10y EURH) veräussert. Auslöser dafür war unter anderem die enorme Intensität der US-Zinsstruktur. Da die Rezessionsangst nachfolgend leicht gesunken ist und eine leichte Belebung im konjunkturellen Stimmungsbild zu erkennen war, wurde Anfang März das USD-Untergewicht wieder etwas reduziert und gleichzeitig die Aktienquote leicht aufgestockt. Dazu wurden globale Aktien (Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF) in den Bestand aufgenommen.

Als Reaktion auf die US-Bankenpleite (SVB) wurde unter Gesichtspunkten der Risikoreduktion Mitte März ein Verkauf der europäischen Bankaktien (Lyxor EURO STOXX Banks (DR) UCITS ETF) vorgenommen. Kurz darauf ist es aufgrund von signifikanten Zinsrückgängen im Zuge der Marktturbulenzen im Bankensektor zu einer taktischen Gewinnmitnahme gekommen und deutsche Bundesanleihen (iShares Germany Government Bond UCITS ETF) wurden veräussert. Mitte März gab es dann einen Tausch von gleichgewichteten amerikanischen Aktien (Amundi S&P 500 Equal Weight ESG Leaders UCITS ETF) in ein marktgewichtetes Vehikel (iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD), da gerade Blue Chips ein stärkeres Momentum und Big Techs eine relative Stärke gegenüber mittleren Marktkapitalisierungen aufgewiesen haben. Im gleichen Zuge wurde ausserdem eine temporäre Erhöhung der USD-Quote in Richtung neutral vorgenommen und das Euro gehedgte Vehikel Weltaktienvehikel (UBS ETF MSCI ACWI SRI EUR-H) in ein ungehedgtes (UBS ETF MSCI ACWI SRI) getauscht. Ende März ist es dann aufgrund von steigenden Rezessionssignalen aus den USA zu einem «De-Risking» gekommen und die europäischen Aktien

(iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF) wurden veräussert.

Nachdem sich die hohe Unsicherheit über weitere Auswirkungen der Bankenkrise etwas gelegt hat, wurde Anfang April die Aktienquote wieder auf eine neutrale Positionierung angehoben. Dafür wurden weltweite Aktientitel (UBS ETF MSCI ACWI SRI und Xtrackers MSCI AC World ESG Screened) aufgenommen. Ausserdem wurden aufgrund einer attraktiven absoluten Verzinsung europäische und globale Investment Grade Anleihen (Lazard High Quality Income Bond Fund F EUR) in den Bestand aufgenommen.

Mitte Juni zeichnete sich ein stark überhitztes Sentiment in Verbindung mit strapazierten Bewertungen im Tech-Sektor bei gleichzeitig fehlender Marktbreite ab, weshalb die Aktienquote wieder etwas reduziert wurde (Reduktion iShares MSCI World ESG Screened).

Anfang Juli wurde die Goldposition (Xetra-Gold Dt.Börse Comm. 07-OE) veräussert, um im Gegenzug deutsche und kurzlaufende amerikanische Staatsanleihen (Xtrackers II Germany Government Bond UCITS ETF und iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF) zu kaufen. Auslöser für diese Transaktionen war unter anderem eine sich ankündigende Trendumkehr der langfristigen relativen Performance von US-Treasuries gegenüber Gold sowie die hohe Bonität von deutschen Staatsanleihen als erster «Slowdown-Trade».

Bank Julius Bär & Co. AG

Rückblick

Das abgelaufene Geschäftsjahr stand ganz im Zeichen von erhöhter Inflationsrate, die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen durch die FED, Rezessionsängste, verbunden mit geopolitischen Risiken, die Debatte um die Schuldenobergrenze sowie Turbulenzen im Bankensektor (Zusammenbruch einiger regionaler Banken) und dem starken Kursrallye von Aktien die von künstliche Intelligenz (KI) profitieren.

Nachdem die Märkte infolge der drastischen Rückschläge im August und September 2022 stark überverkauft waren, sorgten solide Gewinnzahlen von Finanz-, Erdöl- und Erdgas- sowie Bergbauunternehmen – unterstützt durch besser als befürchtete Zahlen aus anderen Sektoren und einem besser als erwarteten Inflationsbericht für Oktober – in den ersten beiden Monaten des vierten Quartals für Kauflaune bei den Anlegern. Im Dezember schwanden jedoch die Hoffnungen auf eine schnelle Zinswende, als

die US-Notenbank (Fed) ihren kurzfristigen Zinssatz um ein halbes Prozent an hob und deutlich machte, dass sie ihre Aufgabe, die Preisstabilität wiederherzustellen, noch nicht erfüllt hatte. Infolgedessen gaben die Märkte Teile der Oktober/November-Rally wieder ab, schlossen das Quartal aber dennoch mit einer Performance von fast 10%. Zur Überraschung vieler Marktbeobachter erzielte der Value-Stil auch im vierten Quartal auf dem Weg nach oben eine Outperformance, unterstützt durch solide Gewinnmeldungen vieler Value-Aktien. Der MSCI World Value legte um 14.7% zu, angetrieben durch hohe Positionen in Erdöl und Erdgas (+20%), Grundstoffen (17%) und Finanzwerten (+16%).

Auch der Januar 2023 war ein starker Monat für Aktien, befeuert von der Überzeugung, dass Inflation und Zinsen ihren Höhepunkt erreicht hätten und eine harte Landung vermieden werden könnte. Der MSCI World Index beendete den Monat mit einem Plus von 7%, wobei die stärksten Sektoren zyklische Konsumgüter (mit einem Plus von 15%) und Kommunikation (+13%) waren, während die Gewinner des Vorjahres unter-durchschnittlich abschnitten. Die starke Outperformance der Sektoren zyklische Konsumgüter, Kommunikation und IT bedeutete einen Anstieg der Wachstumswerte – auch wenn dieser hauptsächlich auf die Ausweitung der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV) zurückzuführen war. Value-Titel schnitten schlechter ab, erzielten aber dennoch eine beeindruckende absolute Performance von mehr als 4%. Nach der starken Aktienrally im Januar lenkten die Anfang Februar veröffentlichten US-Beschäftigungs- und Inflationsdaten die Aufmerksamkeit der Anlegerschaft wieder auf die Befürchtung, dass die Wirtschaft überhitze und die Zinsen weiter angehoben werden müssten, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Vor diesem Hintergrund gaben die Märkte etwa die Hälfte ihrer Januar-Performance wieder ab, wobei die schwächsten Sektoren Rohstoffe, Immobilien, Kommunikation sowie Öl und Gas waren, während IT, Industrie und Konsumgüter eine Outperformance erzielten. Im März deuteten der Zusammenbruch dreier US-Banken und die Rettungsaktion für die Crédit Suisse auf Anzeichen von Stress im Finanzmarkt hin und schürten erneut Rezessionsängste. Infolgedessen stieg die Nachfrage nach sicheren Anlagen, wobei Qualitätsaktien in den ersten drei Wochen eine starke Outperformance erzielten. Dieser Ansturm auf Qualitätswerte zeigte Ende des Monats Anzeichen einer Umkehr, aber die Rotationen zwischen Anlagestilen dürften vorerst stark bleiben. Angesichts dieser Umschichtung in sichere Titel und

der Turbulenzen im Bankensektor überraschte nicht, dass Finanzwerte, gefolgt von Immobilienwerten, am schlechtesten abschnitten.

Positive Wirtschaftsdaten aus den USA, aber vor allem die Angst der Anleger, die KI-Rallye am Ende des zweiten Quartals zu verpassen, liessen den MSCI World im zweiten Quartal um weitere 6.3% steigen.

Wie schon im ersten Quartal des Jahres wurde die starke Performance auch im zweiten Quartal weitgehend von einigen grossen Technologieunternehmen getragen, wobei die Faszination des Marktes für das Potenzial der generativen KI alle wichtigen Themen übertrumpfte, die die Stimmung möglicherweise trüben könnten: Rezessionsängste, erhöhte Inflationsraten, die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen durch die Federal Reserve, geopolitische Risiken, die Debatte um die Schuldenobergrenze und der Zusammenbruch einiger regionaler Banken.

Nach einer starken Aktienrallye im ersten Halbjahr 2023 diente das dritte Quartal als eine Art Realitätscheck. Der MSCI World verlor im September 4.5%, was zu einer Q3-Rendite von -3.8% führte. Value-Titel fielen um 3%, erwiesen sich aber im Vergleich zu ihren teureren Growth-Pendants, die 5.7% verloren, als relativ widerstandsfähig, wobei Value-Titel im Quartal eine Rendite von -2.5% gegenüber -5.1% für Wachstums-Titel erzielten. Die stärksten Sektoren im 3. Quartal waren Öl und Gas (+10.4%), Kommunikation (+1.2%) und Finanzwerte (-1.3%), während Basiskonsumgüter (-6.9%), Immobilien (-7.7%) und Versorger (-9.9%) die grössten Verluste hinnehmen mussten. Auf regionaler Basis und gemessen am US-Dollar war Nordamerika (-3.5%) die stärkste Region, gefolgt von Asien-Pazifik (-4.2%). Die schwächste Region war Europa (-5.5%), das durch Deutschland und den Euro belastet wurde.

Während des Marktabschwungs im September hat unsere Strategie erneut ihre Robustheit unter Beweis gestellt, indem sie die Benchmark übertraf und das Quartal mit einer soliden Outperformance beendete.

Die durch Julius Baer gemanagte Tranche verzeichnete über das gesamte Geschäftsjahr (30. September 2022 – 30. September 2023) eine Performance von +9.2%, was leicht besser als der Vergleichsbenchmark* von +8.1% war.

* Vergleichsbenchmark bis 31.12.2020: 35% MSCI World Index sowie 65% BofA ML Corp. Bond Index 3-5 Jahre, ab 1.1.2021: 50% MSCI World Index, 45% ICE BofA 3-5 Year Euro Corporate Index und 5% Gold in EUR.

Die relative Performance während des Geschäftsjahres wurde aufgrund der guten Positionierung des Aktienteils erwirtschaftet, was auf eine Kombination aus einer guten Sektorallokation und einer Aktienauswahl mit Schwerpunkt auf Unternehmen mit hoher Free-Cashflow-Visibilität und stabilem Gewinnwachstum zurückzuführen ist. Über das gesamte Jahr hinweg hat unsere Strategie das Versprechen der Robustheit mit einer Outperformance gegenüber dem Benchmark voll erfüllt! Trotz der starken relativen Performance bleibt die Bewertung unserer Strategie weiterhin günstig. Sie weist noch immer aussergewöhnlich grosse Abschläge zum breiteren Markt auf und bietet eine attraktive Dividendenrendite.

Im ersten Quartal 2023 konnte der Aktienteil mit der Marktrallye mithalten, was auf die Sektorallokation mit einer Übergewichtung von IT- und Kommunikationsdiensten zurückzuführen ist, wie auch der starken Titelauswahl. Einige Öl- und Gas- sowie Finanzwerte waren im 1. Quartal starkem Gegenwind ausgesetzt. Diese Verluste wurden jedoch von den vielen erfolgreichen Aktienpositionen mehr als wett gemacht.

Im zweiten Quartal 2023 war die Marktrallye weiterhin von starken Technologiewerten geprägt. Ausserdem gab es weiterhin Druck auf die Finanzwerte, das Gesundheitswesen und Rohstoffe. Diese Verluste konnten aber durch eine starke Titelauswahl wie Meta Platforms (+35%), Oracle (+28%) und Molson Coors (+27%) mehr als ausgeglichen werden.

Die Titelauswahl spielte im Laufe des 3. Quartals eine eher neutrale Rolle, jedoch trug unsere Sektorallokation mit einer Übergewichtung im stärksten Sektor, Öl und Gas, und keinem Engagement im schwächsten Sektor, Immobilien Europa, positiv zur Outperformance bei. Auf Positionsebene beeinträchtigten WB Discovery (-13.4%), Oracle (-10.8%) und Fiserv (-10.5%) die Renditen im dritten Quartal am stärksten, während unsere Beteiligungen an VM-Ware (+15.9%), Booking (+14.2%) und Honda Motor (+13.9%) die grössten positiven Beiträge leisteten.

Wichtigste strategische Umschichtungen

Über das ganze Jahr gesehen wurde sowohl die Aktien wie auch die festverzinslichen Anlagen aktiv gemanagt. Die Aktienquote hat sich auf Grund der positiven Performance während des Jahres von 59% auf 61.5% erhöht. Angesichts steigender Zinsaussichten nutzten wir die Gelegenheit, nach dem Ausverkauf der festverzinslichen Anlagen im 2022 die festverzinsliche Quote wieder gegen 35% aufzustocken.

Ausblick

Angesichts des jüngsten Rückgangs und der kurzfristigen Konzentration der Anleger auf einige wenige Aktien und Anlagethemen in diesem Jahr werden viele Unternehmen weiterhin unterschätzt und unterbewertet. Dies schafft interessante Möglichkeiten für Bottom-up-Aktienanleger. Das von uns zusammengestellte Portfolio wird weiterhin mit einem beträchtlichen Abschlag von über 25% gegenüber dem breiteren Markt gehandelt (12.1x gegenüber 16.1x auf 12-Monats-KGV-Basis) und bietet eine Aktionärsrendite von über 6%. Es ist also noch viel Potential vorhanden. Und sollten sich die Dinge zum Schlechteren wenden, dürfte unser Portfolio unterbewerteter Aktien in Verbindung mit starken Bilanzen und hohen und stabilen freien Cashflows die gewünschte Robustheit bieten.

Nach wie vor sind wir gut aufgestellt, um von den derzeit im Markt verfügbaren attraktiven Renditen sowohl auf den Kreditmärkten als auch bei Staatsanleihen zu profitieren. Unsere Übergewichtung der Kreditmärkte erbringt für unsere Strategie einen Zinsvorteil von zwischen 50 – 70 bp. Mit einer Duration von rund 3.5 liegt sie aber noch immer unter der Duration des breiten Marktes. Durch diese vorsichtige Positionierung verfügen wir über reichlich Flexibilität, um die Duration weiter zu erhöhen, sollte der Zinsanstieg weiterhin so rasant weitergehen. Durch das Eingehen von Durations Risiken ist es möglich, von einem eventuellen Renditerückgang zu profitieren. Derweil bietet das aktuelle, von höheren Renditen geprägte Umfeld noch mehr attraktive Reinvestitionsmöglichkeiten. Angesichts des hohen Zinseinkommens sind die Anlageargumente für unsere Strategie noch überzeugender geworden. Unsere diversifizierte, auf Qualitätspapiere fokussierte globale Anleihen Strategie erzielt derzeit so hohe Renditen wie seit 15 Jahren nicht mehr. Die Anleihenmärkte bieten nach wie vor sehr attraktive Einstiegsmöglichkeiten, die es ermöglichen, die aktuellen Renditen für längere Zeit festzuschreiben. Hier stechen insbesondere die USD Staatsanleihen hinaus, wo seit kurzem auf für langlaufende Staatsanleihen 5%+ Zinsen angeboten werden, was uns in Zukunft eine interessante Optionalität bietet, ähnlich einer Versicherungsprämie, da dieses Segment in einer Krise überdurchschnittlich profitiert.

Pictet & Cie

Marktbericht:

Aufgrund der aggressiven Zinserhöhungen der Zentralbanken, Chinas Null-Covid Politik und der drohenden Energieknappheit war das vierte Quartal 2022 primär von Rezessionsängsten geprägt. Diese Sorgen haben sich jedoch vor allem dank der überraschend guten Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und des extrem milden Winters (geringerer Energiebedarf zum Heizen) nicht bewahrheitet. Insgesamt bildete sich die globale Inflation, welche die höchsten Werte seit rund 40 Jahren erreicht hatte, etwas zurück. Im Anschluss an den Parteitag der Kommunistischen Partei Chinas gab die Regierung - nicht zuletzt wegen sich häufender sozialer Aufstände - ihre Null-Covid-Politik abrupt auf. Damit präsentierte sich die Weltwirtschaft Anfang 2023 in wesentlich besserer Verfassung als befürchtet. Vor diesem Hintergrund erholten sich die Aktienmärkte von ihren Tiefständen im September 2022. Die Inflation erwies sich aufgrund der tiefen Arbeitslosigkeit, der während Corona angehäuften Ersparnisse und des Nachholbedarfs bei Dienstleistungen als hartnäckiger als erwartet. Die Zentralbanken der entwickelten Länder waren daher gezwungen, ihre Zinserhöhungen während längerer Zeit als allgemein erwartet fortzuführen. In der Folge bildeten sich die Preise von Anleihen weiter zurück, was sich in höheren Renditen manifestierte. Im März 2023 trieben realisierte Wertebussen ihrer Anleiheportfolios mehrere US-Regionalbank in den Ruin, so dass der US-Regulator zur Verhinderung eines Flächenbrands eingreifen musste. Selbst in der Schweiz sahen sich die Behörden zum Einschreiten veranlasst, indem sie die Übernahme der Credit Suisse durch die UBS orchestrierten.

Im Verlaufe des Jahres stellte sich die Wiederöffnung Chinas aufgrund der anhaltenden Probleme im Immobiliensektor als zäher als erwartet heraus, so dass sich das makroökonomische Umfeld global heterogener zeigte. Während die Wirtschaft in den USA nach wie vor boomte, fielen Teile Europas - allen voran Deutschland - in eine Rezession.

Im Betrachtungszeitraum entwickelten sich die Aktienmärkte trotz allem überraschend gut. Während des Winterhalbjahres (Ende September 2022 bis Ende März 2023) lagen die europäischen Aktien, welche zuvor aufgrund ihrer Nähe zur Ukraine relativ stärker zurückgestuft worden waren, getragen von Wiederöffnungshoffnungen in China vorne. Später

bewirkten Fortschritte im Bereich künstlicher Intelligenz und die relativ stärkere Wirtschaftsverfassung in den USA eine Aufholjagd bei den US-Aktien. In Lokalwährung gemessen resultierte über die gesamte Berichtsperiode für europäische Aktien (MSCI Eurozone in EUR +24.3%) gegenüber US-Aktien (MSCI USA in USD +21%) ein marginaler Performance-Vorsprung. Umgerechnet in Euro machte sich jedoch die fester notierende Einheitswährung bemerkbar, lag doch der MSCI USA umgerechnet in Euro nur noch 11.5% im Plus. Bei den japanischen Aktien schlug der Währungseffekt noch stärker zu Buche: Die Performance des MSCI Japan von +29.8% schmolz umgerechnet in EUR auf noch gut +15%. Einzig bei den Schweizer Aktien (MSCI Schweiz +7.8%) war der Währungseffekt vernachlässigbar, da der Schweizer Franken gegenüber dem Euro beinahe unverändert notierte. Die auf den ersten Blick überdurchschnittlichen Kursgewinne an den Aktienmärkten sind jedoch zu relativieren, ging die Hausse vor allem in den USA doch nur von einigen wenigen Aktien, den 'Magnificent Seven' aus. Deren Kurse explodierten im Zuge der Euphorie um künstliche Intelligenz. Entsprechend stieg das Gewicht dieser Titel in vielen US-Marktdizes auf über 30%. Auch in anderen Regionen wie Europa liess sich eine gewisse Marktkonzentration feststellen, vor allem in den Bereichen Luxuskonsumgüter, Finanzen und Industrie.

Die robuste Verfassung der US-Wirtschaft infolge des ausgetrockneten Arbeitsmarktes und der soliden Konsumentennachfrage liess Hoffnungen auf baldige Zinssenkungen schwinden. Gingen die Investoren Anfang 2023 noch von ersten Zinsreduktionen im Sommer 2023 aus, wurde der Zeitpunkt kontinuierlich weiter in die Zukunft bis in den Sommer 2024 verschoben. Zweifel über das hohe Schuldenniveau westlicher Staaten kombiniert mit fehlender Finanzdisziplin trieb die langfristigen Zinsen zusätzlich in die Höhe. Entsprechend schwankte die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe zwischen 3.3% (April 2023) und knapp 5% (September 2023) und diejenige Deutschlands zwischen rund 1.8% (Dezember 2022) und knapp 3% (September 2023). Die Achterbahnfahrt an den Anleihenmärkten schlug sich auf die Performance von Anleihen nieder: Staatsanleihen der Eurozone (Bloomberg Euro Staatsanleihen 1-10 Jahre) verloren 0.5% und globale Staatsanleihen büssten umgerechnet in Euro gar 6.9% (Bloomberg Global Agg. Treas.) ein. Sogenannte 'Investment Grade' (=mündelsichere) Anleihen der Eurozone profitierten von einer Reduktion des Zinsaufschlags, weshalb für diese eine Performance von 3.6% (Bloomberg Euro Agg. Corporates) resultierte. Gold kam seinem Ruf

als 'sicherer Hafen nach', stieg doch der Unzenpreis gemessen in USD um 11.3%. Umgerechnet in EUR betrug die Preiszunahme jedoch lediglich 2.6%.

Performancebericht:

Hinsichtlich des Mittelabflusses von EUR 15.2 Mio. (= circa 15% des Portfolios) per 19. April 2023, generierten wir Ende März 2023 die notwendige Liquidität durch Abbau der Anleihen-, Aktien- und Immobilien-Engagements.

Vermögensallokation:

Vor dem Hintergrund wieder attraktiverer Renditen von Anleihen, erhöhten wir in der Berichtsperiode den Anteil der Festverzinslichen am Gesamtportfolio um 3.6% auf 38%. Da sich bei den Unternehmensanleihen vor allem am kürzeren Ende des Laufzeitspektrums attraktive Renditen finden liessen, verkürzten wir die durchschnittliche Duration von 4.4 auf 3.9. Wir erhöhten die Aktiengewichtung von 43.8% auf 50.1%, wobei wir zwischenzeitlich rund 2-4% des Aktien-Exposures mittels Put-Optionen absicherten. Die höheren Zinsen dürften vielerorts zu Bewertungskorrekturen nicht nur bei gewerblichen, sondern auch bei Wohn-Immobilien führen. Aus diesem Grund zogen wir Anlagen in defensiveren Dividendenwerten der Eurozone vor. Entsprechend reduzierten wir das Engagement im Immobilienbereich um knapp 2% auf 0.4% zu Gunsten von Aktien der Eurozone. Wir belassen die Position in Gold unverändert, da es in Zeiten erhöhter Volatilität die Resistenz des Portfolios erhöht. Aufgrund der Marktverschiebungen nahm dessen Anteil am Portfolio leicht von 3.6% auf 3.8% zu. Infolge oben erwähnter Transaktionen sowie der Marktbewegung ging der Anteil liquider Mittel von knapp 15.9% auf 7.7% zurück.

Festverzinsliche:

Wegen der zunehmenden Unsicherheiten erhöhten wir das Engagement in Staatsanleihen von 12.7% auf 14.7%. Dabei stockten wir den Anteil globaler Staatsanleihen zu Lasten von US-Staatsanleihen auf. Wir verbesserten die Krisenresistenz des Portfolios zusätzlich, indem wir Anleihen von Finanz- und Immobiliengesellschaften abbauten. Mit den Erlösen kauften wir Papiere von Emittenten, welche dem Wirtschaftszyklus weniger ausgesetzt sind wie aus dem Gesundheits-, dem Verbrauchsgüter- oder dem Telekommunikationssektor. Da auch europäische Unternehmensanleihen wieder Renditen klar im positiven Bereich abwerfen, schichteten wir einen Teil der USD-denominierten Anleihen in EUR-denominierte um. Dies bringt den Vorteil, dass inskünftig weniger Fremdwährungsexposure abgesichert werden muss.

Infolge der Unsicherheit, dass der Zinserhöhungspfad der EZB letztlich die Erwartungen überschreiten könnte, fokussierten wir unsere Anlagen auf das kürzere bis mittlere Laufzeitenspektrum. Hier liessen sich die relativ besten Renditen erzielen. Insgesamt nahm der Anteil von Unternehmensanleihen von 16.2% auf 17% zu, wobei rund 8.5% auf den USD und 8.5% auf den EUR entfielen.

Die Zentralbanken in den Schwellenländern haben bereits begonnen, ihre Leitzinsen zu senken. Deshalb bauten wir das Engagement in Schwellenländeranleihen aus. Da wir mit einer Aufwertung der Lokalwährungen rechnen, schichteten wir ausserdem einen Teil der in Hartwährungen herausgegebenen Anleihen in Lokalwährungsobligationen um. In der Folge nahm die Gewichtung von Schwellenländeranleihen in Lokalwährung von 1.7% auf 2.6% zu.

Aktien:

Zu Beginn des Betrachtungszeitraums positionierten wir das Portfolio mit einer Aktiengewichtung von gut 43% auf der vorsichtigeren Seite, indem wir rund 3% mittels eines Futures auf dem EuroStoxx50 Index absicherten. Taktisch überlagerten wir das Portfolio mit Optionsstrategien. So kauften wir im Oktober 2022 zwischenzeitlich eine Call-Option auf dem S&P 500 Index, um von einem möglichen Kursanstieg der US-Aktien zu profitieren. Nach der signifikanten Erholung von den Tiefständen im September 2022, rechneten wir im Januar mit Kursrücksetzern und damit einhergehend mit einem Anstieg der Aktienmarktvolatilität. Zum Schutz des Portfolios kauften wir daher Ende Januar 2023 für einige Tage eine Call-Option auf den Volatilitäts-Index (VIX). Im Mai kauften wir eine Put-Option auf den Russell 2000 Index, um das Portfolio während der häufig schwächeren Sommermonate teilweise zu schützen. Da sich die Absicherungskosten von Put-Optionen dank der fallenden Volatilität an den Aktienmärkten zurückbildeten, ersetzten wir im Juli 2023 den Index-Future durch eine Put-Option. Bei relativ geringen Kosten hatte dies den Vorteil, dass das Portfolio von steigenden Märkten profitieren kann, während das Verlustrisiko zum Teil ab einem bestimmten Indexstand abgesichert ist.

In regionaler Hinsicht bauten wir das Engagement in Aktien der Eurozone aus Bewertungsgründen zu Lasten der USA aus. Dies erreichten wir, indem wir einerseits den Index Future auf dem EuroStoxx50 Index mit einer Put-Option ersetzten und andererseits zusätzliche Titel wie Legrand, Bayer, Campari,

Siemens Healthineers oder Heineken neu beimischten. Ende September 2023 realisierten wir Gewinne auf Novo Nordisk, SAP, ASML und Total Energies. BNP verkauften wir komplett. Bei den US-Aktien nahmen wir Gewinne auf Chevron mit und reinvestierten den Erlös in Schlumberger, dem weltweit grössten Unternehmen für Erdölexplorations- und Ölfeldservice. Ausserdem schichteten wir Wells Fargo in Intercontinental Exchange, ebenfalls einem Finanzwert, der als Betreiber von verschiedenen Börsen wie der New York Stock Exchange von steigenden und fallenden Aktienkursen profitiert. Nachdem sich Meta seit dem Tiefstand im Oktober 2022 so gut wie verdoppelt hatte, verkauften wir die Position im Februar 2023 komplett. Die Gewichtung der Schweizer Aktien belassen wir unverändert, nahmen jedoch gewisse Umschichtungen vor wie den Switch von Partners Group in Alcon und Schindler und das Aufstocken von Givaudan. Am Ende der Berichtsperiode entfielen rund 22% der Aktien auf die USA, knapp 14% auf die Eurozone, 4.5% auf die Schweiz, je knapp 3% auf Japan und Grossbritannien sowie knapp 5% auf Übrige (Hauptsächlich Dänemark, Schwellenländer).

Liquidität:

Aufgrund oben erwähnter Transaktionen sowie der Marktbewegung ging der Anteil liquider Mittel von knapp 15.9% auf 7.7% zurück. Da sich nicht ausschliessen liess, dass die Konkurse bei den US-Regionalbanken weiter um sich greifen würden, 'parkierten' wir einen Teil der liquiden Mittel vorübergehend in einer US-Staatsanleihe mit einer sehr kurzen Restlaufzeit.

Performance:

In der Berichtsperiode verzeichnete das Portfolio eine Wertsteigerung von 4.65%. Die Aktienmärkte entwickelten sich trotz des weiter anhaltenden Gegenwindes seitens der Zinsfront weit besser als erwartet. Entsprechend leisteten die Aktien mit 5.04% den grössten Beitrag zur Gesamtperformance. Die bedeutendsten Einzelbeiträge lieferten Novo Nordisk +0.57% (dank Zulassung der 'GLP'-Schlankmacherspritze), ASML +0.41% (Hersteller von Lithographie-Anlagen zur Halbleiterproduktion), BNP +0.3% (Ausweitung der Zinsmarge dank höherer Zinsen), LVMH +0.28% (Wieder-Öffnung Chinas gekoppelt mit vermehrter Reisetätigkeit) und SAP +0.28% (Euphorie um Technologiewerte). Meta +0.59% (Strategie-Wechsel), Alphabet +0.42% (künstlicher Intelligenz), Microsoft 0.37% (künstliche Intelligenz) sowie Adobe +0.24% und Advanced Micro Devices +0.21%. Die

Absicherungen - hauptsächlich der Future auf dem EuroStoxx50 Index - kosteten vor dem Hintergrund steigender Aktienmärkte gut 1%.

Bei den Anleihen zeitigte die Erkenntnis, dass die Zinsen während längerer Zeit auf höherem Niveau verharrten dürften, negative Auswirkungen: Mit -0.79% lag der Beitrag von Anleihen wie bereits im Vorjahr im negativen Bereich. Am meisten schlugen US-Staatsanleihen wie das iShares US Treasuries 3-7y ETF mit -0.25% sowie das iShares 7-10 mit -0.35% zu Buche. Demgegenüber lieferten Schwellenländeranleihen einen positiven Beitrag von 0.1%. Bei den Unternehmensanleihen half der Fokus auf das relativ kürzere Ende des Laufzeitenspektrums die Buchverluste stark limitieren. Immobilien litten ebenfalls unter den höheren Zinsen und kosteten daher 0.07% an Performance. Gold wirkte trotz des festen Euros mit einer Kontribution von 0.09% als Stütze. Da sich der USD gegenüber dem EUR um gut 8% abschwächte, machte sich die Teilabsicherung des USD mit einem Performancebeitrag von 1.2% bezahlt.

Markt-Ausblick:

Trotz der für viel Beobachter überraschenden Robustheit der US-Wirtschaft, welche doch erheblich zum Anstieg der realen Renditen beigetragen hat, fragen sich viele Marktteilnehmer, wie stark der unvermeidliche Abschwung ausfallen könnte. Der seit dem Ende der Pandemie rege US-Konsum, auf den rund zwei Drittel des BIPs entfallen, ist nun mit zahlreichen Herausforderungen konfrontiert. Die neuerliche Gefahr eines 'Shutdown' der Regierung, steigende Energiekosten und ein Streik der Arbeitnehmer im Automobilsektor stellen eine Bedrohung für die US-Wirtschaft dar. Zugespitzt gesagt: Die US-Marktteilnehmer fragen sich, ob das Wachstum stark genug bleibt, um eine Rezession zu vermeiden, es also gelingt, eine 'sanfte Landung' hinzulegen. Zur Zeit gehen wir davon aus, dass eine Verlangsamung der Konjunkturdynamik den Aufwärtsdruck auf die Zinsen mindert, aber nicht verhindert, dass die USA um den Jahreswechsel in eine leichte Rezession abgleiten.

Auf der anderen Seite des Atlantiks sehen sich die grossen europäischen Volkswirtschaften mit einer Stagflation konfrontiert. Gleichzeitig sind die Anzeichen einer Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft mit grosser Vorsicht zu geniessen.

Der jüngste Anstieg der Finanzierungskosten infolge der höheren Anleiherenditen könnte, sofern er anhält, den Konjunkturausblick für die Industrieländer als

Ganzes trüben. Mit Blick auf China sind die Anzeichen einer Stabilisierung der Wirtschaft mit Vorsicht zu bewerten.

Die Gesamtinflation sinkt, könnte aber infolge der steigenden Energiekosten wieder anziehen. Die Kerninflation verharrt indes über dem Zielwert der Zentralbanken. Allerdings könnten die Staatsfinanzen die Inflation als Hauptsorge der Marktteilnehmer ablösen. Ende letzten Monats führte die von der italienischen Regierung für 2024 angekündigte höhere Kreditaufnahme zu einer massiven Verkaufswelle bei europäischen Anleihen, während die französische Regierung für ihre wenig ambitionierten Pläne zur Abwendung eines Verstopfes gegen die EU-Richtlinien kritisiert wurde. In den USA sorgt der verschwenderische Umgang mit Haushaltsmitteln der Regierung Biden ebenfalls für Unruhe unter den Marktteilnehmern. Laut Brookings Institute stieg das Haushaltsdefizit in diesem Jahr auf 5.7% des BIP (2022: 3.8%), während die Staatsverschuldung auf den Gegenwert von 98% des BIP kletterte. In der Folge zogen die Kosten für die Aufnahme 10-jähriger Staatskredite Anfang Oktober auf rund 4.7% und somit den höchsten Stand seit 2007 an. Abgesehen von einer vorübergehenden wirtschaftlichen Robustheit dürften die Spannungen im Hinblick auf Haushaltsfragen und die anhaltenden Inflationsprobleme aus unserer Sicht dazu beitragen, dass die Renditen langlaufender Anleihen weiterhin höher ausfallen als zuvor, vor allem in den USA. Nur in Japan hält die Ära der Negativzinsen an – aber wie lange noch?

Aufgrund unserer Einschätzung der bevorstehenden makroökonomischen Herausforderungen halten wir an unserer vergleichsweise defensiven Positionierung fest. Bei US-Aktien, die mit Ausnahme der 'glorreichen Sieben' unter den Technologie-Mega-Caps (die sich zuletzt ebenfalls volatil entwickelten) das ganze Jahr über auf der Stelle traten, sind wir weiterhin untergewichtet. US-Staatsanleihen sind angesichts ihrer hohen risikofreien Renditen übergewichtet. Aufgrund der attraktiven Renditen finden wir auch weiterhin Gefallen an bonitätsstarken Unternehmensanleihen mit begrenzter Laufzeit, vor allem aus den USA. Weniger begeistert sind wir von Anleihen ohne Investment-Grade-Rating (IG), da die Finanzierungskosten steigen und sich das Konjunkturmilieu weiter trüb gestaltet. Wir sind recht optimistisch, dass sich China aus seiner Lähmung befreien kann, bleiben aber in Bezug auf die Positionierung bei unserer abwartenden Haltung.

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select

Deutsche Asset Management International GmbH

Das abgelaufene Geschäftsjahr hat vielen risikobehafteten Anlageklassen deutliche Gewinne beschert. Nach deutlichen Verlusten in den vorangegangenen Quartalen drehte im 4. Quartal 2022 die Marktstimmung dank rückläufiger US-Inflationsraten, einem robusten Arbeitsmarkt und der Hoffnung auf ein Ende der Zero-Covid-Politik in China. Das positive Bild setzte sich zunächst auch 2023 fort – trotz temporär erhöhter Unsicherheit aufgrund der Schieflage mehrerer US-Regionalbanken, der Übernahme der Credit Suisse sowie der US-Schuldenobergrenze. Zudem wurden die Märkte gestützt durch die Hoffnung auf Produktivitätssteigerungen durch künstliche Intelligenz sowie ein hohes US-Konsumentenvertrauen und die Erwartung eines baldigen Endes der Zinserhöhungszyklen der EZB und Fed. Ab August positionierten sich die Investoren jedoch defensiver, unter anderem getrieben von der Sorge, dass die US-Notenbank aufgrund des robusten Arbeitsmarkts deutlich länger als bisher erwartet die Zinsen auf erhöhtem Niveau belassen könnte und der Angst vor einem erneuten Aufflammen der Inflation durch den stark gestiegenen Ölpreis.

In diesem Umfeld stiegen die globalen Aktienmärkte um 12.8% (MSCI World Index in Euro), während die europäischen Anleihenmärkte das Geschäftsjahr nahezu unverändert beendeten (-0.6%, Bloomberg Euro Aggregate Index).

Angesichts der weiterhin bestehenden Risikofaktoren für das makroökonomische Umfeld wurde die Aktienquote von ca. 60% zu Beginn des Geschäftsjahres auf ca. 53% per Ende September 2023 reduziert. Dabei wurde die Aktienallokation primär durch Gewinnmitnahmen im IT-Sektor abgebaut, während die Allokation in defensive Sektoren leicht erhöht wurde. Im Berichtszeitraum wurde zudem die Anleihen-Allokation um ca. 9%-Punkte erhöht, wobei der Fokus auf kurzlaufenden europäischen Staatsanleihen lag. Die Portfolioduration stieg leicht auf ca. 1.0.

Für die nächsten Monate könnten nach unserer Einschätzung höhere Energiepreise, ein langsamer Rückgang der (Kern-)Inflationsraten und ein anhaltend erhöhtes Zinsniveau trotz Unterstützung durch die Fiskalpolitik den Ausblick für die Wirtschafts- und Gewinnentwicklung dämpfen. Aktien bleiben unsere präferierte risikobehaftete Anlageklasse, kurzlaufende

Anleihen hoher Kreditqualität werden jedoch aus unserer Sicht dank des deutlich gestiegenen Zinsniveaus allmählich wieder eine ernstzunehmende Alternative.

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Die zwölf Monate bis 30. September 2023 präsentierten sich als eine freundliche Periode für die Anleger an den Finanzmärkten. Aktien- und Rentenmärkte stiegen, wobei die Aktien in unserem Portfolio den deutlich höheren Wertbeitrag lieferten: Ca. 87% der Performance stammen aus Aktien und ca. 13% aus Renten.

Alle globalen Regionen trugen positiv zur Wertentwicklung bei. Besonders die Titelselektion bei europäischen Aktien erwies sich als erfolgreich. Im Hinblick auf die absolute Wertentwicklung schnitt der US Aktienmarkt allerdings erneut spürbar besser als der Rest der Welt ab. Das hohe US Gewicht in unserem Portfolio war entsprechend hilfreich. Im Verlauf des Jahres 2023 erhöhten wir die Aktienquote von 50% auf zwischenzeitlich 53%, reduzierten sie aber zuletzt wieder auf jetzt gut 51%. Dabei wurde das Gewicht in US Aktien überproportional um ca. 3 Prozentpunkte erhöht. Die Allokation in Japan wurde reduziert, das Europagewicht blieb ungefähr gleich.

Im Rentenportfolio haben wir eine deutliche Erhöhung der Duration vorgenommen und sind dabei von einem europäischen auf einen globalen Ansatz übergegangen. Wir halten das nunmehr erreichte Zinsniveau weltweit, insbesondere auch im US Dollar Markt, für attraktiv. Unsere erhöhte Allokation in Hochzinsanleihen trug positiv zur Rentenperformance bei. Zuletzt nahmen wir hier einige Gewinne mit.

Die US Aktien litten im Berichtszeitraum unter einer moderaten Abwertung des US Dollar. Dennoch blieb unter dem Strich eine Überperformance von US Aktien bestehen.

Zum 30. September lag die Aktienquote bei 51.1%, wovon 35.7% in den USA, 12.8% in Europa und 2.6% in Japan investiert waren. Zum 30. September waren 44.7% in klassischen Renten, 3.3% in Hochzinsanleihen und 0.9% in Kasse angelegt.

Auf der Währungsseite waren zuletzt 56.4% des Portfolios in Euro angelegt oder in den Euro gesichert, 35.5% in US Dollar und die verbleibenden 8% in diversen kleineren Währungen investiert.

UBS Asset Management (Deutschland) GmbH

Die Berichtsperiode 1. Oktober 2022 bis 30. September 2023 war geprägt von besser als erwarteten Konjunkturdaten in den USA und Europa, temporären Turbulenzen im Bankensektor und weiteren Zinserhöhungen seitens der Zentralbanken. Die Inflationsraten waren im Fondsgeschäftsjahr auf Grund von Basiseffekten zunehmend rückläufig, befinden sich aber weiterhin auf erhöhten Niveaus und deutlich über dem Ziel der Zentralbanken. Die Wirtschaftsaktivität in Europa verlangsamte sich auf Grund des milden Winters weniger als anfänglich befürchtet während die US Konjunktur trotz der restriktiven Geldpolitik weiter von dem überraschend festen Arbeitsmarkt getragen wurde.

An den Kapitalmärkten kam es in diesem Umfeld zu steigenden Aktienmärkten. Am Rentenmarkt führte die restriktive Geldpolitik zu steigenden Zinsen. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen und Anleihen der Schwellenländer gingen im Berichtszeitraum zurück.

Zu Beginn der Berichtsperiode lag die Aktienquote bei 54.4%. Nach dem starken Jahresstart haben wir Ende Februar die Aktienquote um ca. 5% reduziert. Innerhalb des Aktiensegments haben wir Mitte Januar Schwellenländer Aktien zu Lasten von US Aktien aufgestockt. Am Ende der Periode lag die Aktienquote bei 51.6%. Wir bleiben global ausgerichtet, regional haben wir die grössten Gewichtungen in Europa und den USA. Im Rentensegment halten wir neben EUR-Anleihen ca. 6% Schwellenländeranleihen.

Zu Beginn der Berichtsperiode lag die Aktienquote bei 54.4%. Nach dem starken Jahresstart haben wir Ende Februar die Aktienquote um ca. 5% reduziert. Innerhalb des Aktiensegments haben wir Mitte Januar Schwellenländer Aktien zu Lasten von US Aktien aufgestockt. Am Ende der Periode lag die Aktienquote bei 51.6%. Wir bleiben global ausgerichtet, regional haben wir die grössten Gewichtungen in Europa und den USA. Im Rentensegment halten wir neben EUR-Anleihen ca. 6% Schwellenländeranleihen.

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber

Luxembourg Placement Fund

33A, avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Luxembourg Placement Fund (der «Fonds») und für jeden seiner Teilfonds bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 30. September 2023 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens 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 für jeden seiner Teilfonds zum 30. September 2023 sowie ihrer Ertragslage und ihrer 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds nicht 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 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.

Luxemburg, 23. Januar 2024

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé



Pierre-Marie Boul

Luxembourg Placement Fund

Kombinierte Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2023
Wertpapierbestand, Einstandswert	345 335 093.08
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	14 734 758.38
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	360 069 851.46
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	14 608 314.55*
Andere liquide Mittel (Margins)	884 401.42
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	95 087.35
Zinsforderungen aus Wertpapieren	464 504.35
Zinsforderungen aus liquiden Mitteln	18.26
Forderungen aus Dividenden	157 782.17
Andere Aktiva	11 766.66
Sonstige Forderungen	1 448 363.81
Total Aktiva	377 740 090.03
Passiva	
Nicht realisierter Kursverlust aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-365 752.07
Nicht realisierter Kursverlust aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-445 349.85
Kontokorrentkredit	-113 437.56
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-105.81
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-1 632 889.18
Andere Verbindlichkeiten	-85 484.80
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-155 642.70
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-40 959.45
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-4 887.50
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-59 032.61
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-274 377.58
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-10 973.57
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-545 873.41
Total Passiva	-3 188 892.68
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	374 551 197.35

* Zum 30. September 2023 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 454 034.45 als Sicherheit eingesetzt.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Erträge	
Zinsertrag auf liquide Mittel	318 985.96
Zinsen auf Wertpapiere	1 090 822.41
Dividenden	4 010 911.18
Total Erträge	5 420 719.55
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-1 933 088.42
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-174 642.02
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-9 051.12
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-59 385.59
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-7 889.06
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-170 440.47
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-30 677.82
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-48 056.26
Total Aufwendungen	-2 433 230.76
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	2 987 488.79
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	743 543.75
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-109 478.53
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	2 236.92
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	469 586.84
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-4 616.36
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-430 961.52
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	670 311.10
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	3 657 799.89
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	17 970 131.15
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	-94 721.31
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	18 709.03
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	251 959.38
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	16 349.33
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	18 162 427.58
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	21 820 227.47

Kombinierte Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	404 441 381.96
Zeichnungen	6 442.91
Rücknahmen	-51 412 140.75
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-51 405 697.84
Ausbezahlte Dividende	-304 714.24
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	2 987 488.79
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	670 311.10
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	18 162 427.58
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	21 820 227.47
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	374 551 197.35

Luxembourg Placement Fund – Solitär

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Nettovermögen in EUR		9 171 528.77	9 063 856.29	229 182 591.30
Klasse B	LU0159025070			
Anteile im Umlauf		4 313.3510	4 422.4440	105 124.1060
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		2 126.31	2 049.51	2 180.11

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens

Irland	93.68
Deutschland	4.73
Total	98.41

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens

Anlagefonds	93.68
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	4.73
Total	98.41

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2023
Wertpapierbestand, Einstandswert	11 348 719.02
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-2 322 829.34
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	9 025 889.68
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	225 395.70
Total Aktiva	9 251 285.38
Passiva	
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-6 293.51
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-1 133.98
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 534.75
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-18 054.53
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-51 436.35
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-1 303.49
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-79 756.61
Total Passiva	-79 756.61
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	9 171 528.77

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2022-30.9.2023
Zinsertrag auf liquide Mittel	1 184.61
Dividenden	98 793.15
Total Erträge	99 977.76
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-77 808.40
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-4 532.95
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 602.74
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-1 402.80
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-5 538.10
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-28 540.40
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-735.93
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-9 055.18
Total Aufwendungen	-129 216.50
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	-29 238.74
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	206 580.39
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-1 357.90
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	205 222.49
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	175 983.75
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	159 998.70
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	159 998.70
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	335 982.45

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	9 063 856.29
Zeichnungen	6 442.91
Rücknahmen	-234 752.88
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-228 309.97
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	-29 238.74
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	205 222.49
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	159 998.70
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	335 982.45
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	9 171 528.77

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2022-30.9.2023
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4 422.4440
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.0810
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-112.1740
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	4 313.3510

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Zertifikate auf Rohstoffe			
Deutschland			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	7 700.00	434 087.50	4.73
Total Deutschland		434 087.50	4.73
Total Zertifikate auf Rohstoffe		434 087.50	4.73
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		434 087.50	4.73
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investment Fonds, open end			
Irland			
EUR ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	29 900.00	832 296.40	9.08
EUR ISHARES GLB AGG BOND UCITS ETF-HEDGED EUR-ACC	190 200.00	855 995.10	9.33
EUR ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	24 000.00	464 952.00	5.07
EUR ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	6 740.00	272 498.20	2.97
EUR ISHARES MSCI ACWI UCITS-ETF-USD	27 400.00	1 771 684.00	19.32
EUR ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS-ETF-EUR-ACC	10 000.00	592 700.00	6.46
EUR ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF EUR-CAP	187 000.00	1 762 942.50	19.22
EUR ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	3 220.00	274 079.96	2.99
EUR ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	9 060.00	1 073 157.00	11.70
EUR VANGUARD USD CORPORATE BOND UCITS ETF-USD-DIST	16 200.00	691 497.00	7.54
Total Irland		8 591 802.16	93.68
Luxemburg			
USD LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	2 391.75	0.02	0.00
Total Luxemburg		0.02	0.00
Total Investment Fonds, open end		8 591 802.18	93.68
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		8 591 802.18	93.68
Total des Wertpapierbestandes		9 025 889.68	98.41
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		225 395.70	2.46
Andere Aktiva und Passiva		-79 756.61	-0.87
Total des Nettovermögens		9 171 528.77	100.00

Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Nettovermögen in EUR		22 530 985.08	23 336 367.42	121 168 089.42
Klasse B	LU0197086910			
Anteile im Umlauf		14 976.2910	15 799.2910	78 433.1040
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 504.44	1 477.05	1 544.86

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens

Irland	88.81
Deutschland	4.75
Total	93.56

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens

Anlagefonds	88.81
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	4.75
Total	93.56

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2023
Wertpapierbestand, Einstandswert	23 702 951.45
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-2 622 861.48
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	21 080 089.97
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	1 540 573.39
Total Aktiva	22 620 663.36
Passiva	
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-15 404.43
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-2 785.77
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-2 557.03
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-10 168.59
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-55 539.10
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-3 223.36
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-89 678.28
Total Passiva	-89 678.28
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	22 530 985.08

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2022-30.9.2023
Zinsertrag auf liquide Mittel	15 339.00
Dividenden	353 001.91
Total Erträge	368 340.91
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-193 023.92
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-11 130.62
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 614.06
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-4 173.08
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-35 154.76
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-13 000.36
Total Aufwendungen	-258 096.80
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	110 244.11
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	181 712.91
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-8 093.44
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	173 619.47
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	283 863.58
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	119 273.45
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	119 273.45
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	403 137.03

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	23 336 367.42
Rücknahmen	-1 208 519.37
Total Rücknahmen	-1 208 519.37
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	110 244.11
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	173 619.47
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	119 273.45
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	403 137.03
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	22 530 985.08

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2022-30.9.2023
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	15 799.2910
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-823.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	14 976.2910

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Zertifikate auf Rohstoffe			
Deutschland			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	19 000.00	1 071 125.00	4.75
Total Deutschland		1 071 125.00	4.75
Total Zertifikate auf Rohstoffe		1 071 125.00	4.75
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		1 071 125.00	4.75
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investment Fonds, open end			
Irland			
EUR ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	25 000.00	695 900.00	3.09
EUR ISHARES GLB AGG BOND UCITS ETF-HEDGED EUR-ACC	901 000.00	4 054 950.50	18.00
EUR ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	29 000.00	561 817.00	2.49
EUR ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	27 563.00	1 114 372.09	4.95
EUR ISHARES MSCI ACWI UCITS-ETF-USD	37 000.00	2 392 420.00	10.62
EUR ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS-ETF-EUR-ACC	24 200.00	1 434 334.00	6.37
EUR ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF EUR-CAP	265 000.00	2 498 287.50	11.09
EUR ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	13 145.00	1 118 876.11	4.96
EUR ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	29 585.00	3 504 343.25	15.55
EUR VANGUARD USD CORPORATE BOND UCITS ETF-USD-DIST	61 700.00	2 633 664.50	11.69
Total Irland		20 008 964.95	88.81
Luxemburg			
USD LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	1 896.91	0.02	0.00
Total Luxemburg		0.02	0.00
Total Investment Fonds, open end		20 008 964.97	88.81
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		20 008 964.97	88.81
Total des Wertpapierbestandes		21 080 089.97	93.56
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		1 540 573.39	6.84
Andere Aktiva und Passiva		-89 678.28	-0.40
Total des Nettovermögens		22 530 985.08	100.00

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Nettovermögen in EUR		269 876 918.88	300 478 653.01	296 155 609.89
Klasse B	LU0327204631			
Anteile im Umlauf		162 690.7940	191 432.7940	176 857.7770
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 658.83	1 569.63	1 674.54

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	27.54	Anlagefonds	40.01
Irland	25.09	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	9.78
Luxemburg	14.88	Internet, Software & IT-Dienste	6.69
Deutschland	7.38	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	4.58
Frankreich	4.57	Erdöl	3.84
Schweiz	3.18	Länder- & Zentralregierungen	3.58
Niederlande	2.85	Banken & Kreditinstitute	3.14
Grossbritannien	2.25	Telekommunikation	2.74
Schweden	1.49	Nahrungsmittel & Softdrinks	2.42
Finnland	0.94	Elektronik & Halbleiter	2.27
Japan	0.88	Tabak & alkoholische Getränke	1.67
Jersey	0.88	Versicherungen	1.49
Spanien	0.57	Maschinen & Apparate	1.23
Singapur	0.56	Verkehr & Transport	1.15
Dänemark	0.43	Detailhandel, Warenhäuser	1.13
Südkorea	0.40	Energie- & Wasserversorgung	1.05
Italien	0.37	Chemie	1.02
Australien	0.33	Computer & Netzwerkausrüster	0.89
Cayman-Inseln	0.29	Diverse Konsumgüter	0.88
Belgien	0.27	Immobilien	0.85
Indien	0.26	Gesundheits- & Sozialwesen	0.83
Norwegen	0.24	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	0.79
Österreich	0.17	Biotechnologie	0.68
Indonesien	0.14	Diverse Investitionsgüter	0.65
Mexiko	0.07	Diverse Dienstleistungen	0.51
Total	96.03	Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.50
		Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.43
		Elektrische Geräte & Komponenten	0.41
		Bergbau, Kohle & Stahl	0.33
		Baugewerbe & Baumaterial	0.32
		Pfandbriefinstitute & Refinanzierungsgesellschaften	0.17
		Total	96.03

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2023
Wertpapierbestand, Einstandswert	243 145 098.11
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	16 005 622.71
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	259 150 720.82
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	10 397 751.24*
Andere liquide Mittel (Margins)	884 401.42
Zinsforderungen aus Wertpapieren	294 680.67
Zinsforderungen aus liquiden Mitteln	7.84
Forderungen aus Dividenden	130 279.71
Andere Aktiva	11 766.66
Sonstige Forderungen	1 424 704.62
Total Aktiva	272 294 312.98
Passiva	
Nicht realisierter Kursverlust aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-365 752.07
Nicht realisierter Kursverlust aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-108 639.44
Kontokorrentkredit	-113 297.86
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-105.81
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-1 632 889.18
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-93 562.67
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-28 674.79
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-20 359.75
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-50 889.17
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-3 223.36
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-196 709.74
Total Passiva	-2 417 394.10
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	269 876 918.88

* Zum 30. September 2023 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 110 901.80 als Sicherheit eingesetzt.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Erträge	
Zinsertrag auf liquide Mittel	251 789.18
Zinsen auf Wertpapiere	778 927.81
Dividenden	2 829 457.33
Total Erträge	3 860 174.32
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-1 064 713.35
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-125 183.21
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-4 177.02
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-42 400.31
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-1 035.77
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-43 968.00
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-26 034.24
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-13 000.36
Total Aufwendungen	-1 320 512.26
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	2 539 662.06
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	-1 118 939.18
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-109 478.53
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	498 264.53
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-196 071.87
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-464 797.08
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	-1 391 022.13
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	1 148 639.93
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	14 605 182.02
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	-94 721.31
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	251 959.38
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	399 596.71
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	15 162 016.80
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	16 310 656.73

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	300 478 653.01
Rücknahmen	-46 912 390.86
Total Rücknahmen	-46 912 390.86
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	2 539 662.06
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	-1 391 022.13
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	15 162 016.80
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	16 310 656.73
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	269 876 918.88

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2022-30.9.2023
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	191 432.7940
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-28 742.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	162 690.7940

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Aktien			
Australien			
GBP BHP GROUP LTD NPV	33 309.00	898 352.54	0.33
Total Australien		898 352.54	0.33
Dänemark			
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	13 450.00	1 161 387.82	0.43
Total Dänemark		1 161 387.82	0.43
Frankreich			
EUR AIRBUS EUR1	5 200.00	660 296.00	0.25
EUR AXA EUR2.29	50 440.00	1 421 399.20	0.53
EUR DANONE EURO.25	19 710.00	1 030 044.60	0.38
EUR LEGRAND SA EUR4	6 100.00	532 530.00	0.20
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	1 100.00	788 040.00	0.29
EUR ORANGE EUR4	70 510.00	765 738.60	0.28
EUR SANOFI EUR2	8 810.00	894 038.80	0.33
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	3 700.00	580 826.00	0.22
EUR THALES EUR3	11 000.00	1 464 100.00	0.54
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	13 000.00	810 030.00	0.30
EUR VINCI EUR2.50	6 400.00	672 128.00	0.25
Total Frankreich		9 619 171.20	3.57
Deutschland			
EUR BAYER AG NPV (REGD)	22 500.00	1 022 625.00	0.38
EUR BRENNTAG AG	8 980.00	659 850.40	0.24
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	7 760.00	1 270 312.00	0.47
EUR SAP AG ORD NPV	13 235.00	1 625 522.70	0.60
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	12 900.00	1 750 014.00	0.65
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	15 000.00	720 000.00	0.27
Total Deutschland		7 048 324.10	2.61
Indien			
USD INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 INRS	43 560.00	703 954.29	0.26
Total Indien		703 954.29	0.26
Irland			
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	9 860.00	729 756.41	0.27
Total Irland		729 756.41	0.27
Italien			
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO.01	50 000.00	558 250.00	0.21
Total Italien		558 250.00	0.21
Japan			
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	13 600.00	504 000.31	0.19
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	19 400.00	533 281.54	0.20
JPY SONY GROUP CORPORA NPV	7 600.00	588 789.43	0.22
Total Japan		1 626 071.28	0.61
Niederlande			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	1 900.00	1 062 290.00	0.39
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	5 000.00	417 300.00	0.15
EUR ING GROEP N.V. EURO 01	49 610.00	622 605.50	0.23
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	3 500.00	660 892.56	0.25
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	4 023.00	461 236.95	0.17
Total Niederlande		3 224 325.01	1.19
Russische Föderation (GUS)			
USD SBERBANK PAO SPON ADR EACH REPR ORD SH5*	60 500.00	0.00	0.00
Total Russische Föderation (GUS)		0.00	0.00
Singapur			
SGD MAPLETREE LOGISTICS TRUST-UNITS REIT	510 304.00	593 258.54	0.22
Total Singapur		593 258.54	0.22
Südkorea			
USD SAMSUNG ELECTRONIC GDR REP 1/2 ORD REG'S/144A	915.00	1 088 925.62	0.40
Total Südkorea		1 088 925.62	0.40
Spanien			
EUR ENAGAS SA EUR1.50	43 560.00	683 020.80	0.25
EUR RED ELECTRICA CORP EURO.5	58 080.00	865 101.60	0.32
Total Spanien		1 548 122.40	0.57

* Fair-valued

Luxembourg Placement Fund – Top Invest
Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Schweden			
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV (P/S)	105 600.00	895 662.80	0.33
Total Schweden		895 662.80	0.33
Schweiz			
CHF ALCON AG CHF0.04	7 500.00	549 329.43	0.20
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	2 850.00	560 390.08	0.21
CHF GIVAUDAN AG CHF10	170.00	525 510.19	0.19
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	45.00	473 442.37	0.18
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	15 585.00	1 669 296.46	0.62
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	7 100.00	688 122.23	0.26
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	8 320.00	2 151 417.93	0.80
CHF SCHINDLER-HLDG AG PTG CERT CHF0.10(POST-SUBD)	2 000.00	377 886.61	0.14
USD TE CONNECTIVITY LT COM CHF0.57	7 940.00	926 402.08	0.34
Total Schweiz		7 921 797.38	2.94
Grossbritannien			
USD BP PLC SPONSORED ADR	17 600.00	643 657.14	0.24
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	10 000.00	349 766.11	0.13
GBP GSK PLC ORD GBP0.3125	2.00	34.40	0.00
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	177 649.00	698 052.71	0.26
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	150 000.00	407 580.12	0.15
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	7 694.00	513 916.81	0.19
EUR SHELL PLC ORD EUR0.07	49 360.00	1 505 726.80	0.56
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	196.00	9 178.21	0.00
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	21 493.00	1 007 699.31	0.37
Total Grossbritannien		5 135 611.61	1.90
Vereinigte Staaten			
USD ABBOTT LABS COM	6 400.00	585 445.10	0.22
USD ADOBE INC COM USD0.0001	1 000.00	481 605.67	0.18
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	5 700.00	553 552.77	0.20
USD AFLAC INC COM USD0.10	15 490.00	1 122 887.84	0.42
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	21 350.00	2 638 829.75	0.98
USD ALTRIA GROUP INC COM USD0.333333	23 360.00	927 780.87	0.34
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	13 000.00	1 560 859.50	0.58
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	15 000.00	387 910.27	0.14
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	265.00	771 897.76	0.29
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	13 070.00	716 489.07	0.27
USD CENTENE CORP DEL COM	8 148.00	530 091.37	0.20
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	5 500.00	875 948.05	0.32
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	18 400.00	934 294.21	0.35
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	12 320.00	478 603.64	0.18
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	13 020.00	1 473 242.98	0.55
USD DANAHER CORP COM USD0.01	2 970.00	695 968.83	0.26
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	7 480.00	850 618.18	0.32
USD ELEVANCE HEALTH INC USD0.01	1 935.00	795 785.31	0.29
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	9 410.00	1 126 622.53	0.42
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	18 187.00	2 019 766.20	0.75
USD FEDEX CORP COM USD0.10	2 515.00	629 302.29	0.23
USD FISERV INC COM USD0.01	9 840.00	1 049 847.84	0.39
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	8 000.00	566 252.66	0.21
USD HUNTINGTON BANCSHARES INC COM	72 160.00	708 820.78	0.26
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	5 000.00	519 574.97	0.19
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	5 120.00	753 190.08	0.28
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	6 580.00	901 281.32	0.33
USD MARKEL GROUP INC COM NPV	1 065.00	1 481 182.38	0.55
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	11 650.00	1 132 814.64	0.42
USD META PLATFORMS INC	6 620.00	1 877 109.98	0.70
USD MICROCHIP TECHNLOGY COM USD0.001	11 440.00	843 345.45	0.31
USD MICROSOFT CORP COM USD0.000125	8 530.00	2 543 893.75	0.94
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	10 300.00	675 154.66	0.25
USD MOSAIC CO COM USD0.01	22 000.00	739 740.26	0.27
USD NIKE INC CLASS'B'COM NPV	4 150.00	374 803.31	0.14
USD ORACLE CORP COM USD0.01	19 905.00	1 991 346.02	0.74
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	4 350.00	696 164.34	0.26
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	3 300.00	454 628.57	0.17
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	3 500.00	871 140.50	0.32
USD REGIONS FINANCIAL CORP NEW COM	36 960.00	600 436.36	0.22
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	9 000.00	495 584.42	0.18
USD SCHWAB/CHARLES)CP COM USD0.01	19 330.00	1 002 330.11	0.37
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	1 130.00	540 233.39	0.20
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	1 900.00	904 803.78	0.34
USD US BANCORP COM USD0.01	8 800.00	274 784.42	0.10
USD VISA INC COM STK USD0.0001	3 610.00	784 260.78	0.29
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	6 750.00	1 061 383.71	0.39
USD WALT DISNEY CO. DISNEY COM USD0.01	11 300.00	865 043.68	0.32
USD WARNER BROS DISCOV COM USD0.01 SER A WI	45 600.00	467 736.48	0.17
USD WHIRLPOOL CORP COM	3 520.00	444 509.09	0.16
Total Vereinigte Staaten		45 778 899.92	16.96
Total Aktien		88 531 870.92	32.80

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Zertifikate auf Rohstoffe			
Deutschland			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	55 800.00	3 145 725.00	1.16
Total Deutschland		3 145 725.00	1.16
Irland			
USD INVESCO PHYSICAL GOLD ETC 11-31.12.2100	12 700.00	2 147 274.62	0.80
Total Irland		2 147 274.62	0.80
Jersey			
USD DB ETC/DB PHYSICAL GOLD ETC 11-15.06.60	11 000.00	1 858 025.97	0.69
EUR DB ETC/DB PHYSICAL GOLD ETC 11-15.06.60	3 000.00	504 660.00	0.19
Total Jersey		2 362 685.97	0.88
Total Zertifikate auf Rohstoffe		7 655 685.59	2.84
Investment Fonds, closed end			
Singapur			
SGD CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	290 000.00	551 869.55	0.21
SGD CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	295 700.00	378 554.83	0.14
Total Singapur		930 424.38	0.35
Total Investment Fonds, closed end		930 424.38	0.35
Notes, fester Zins			
EUR			
EUR ABBVIE INC 0.75000% 19-18.11.27	1 000 000.00	884 994.00	0.33
EUR AEROPORTS DE PARIS-REG-S 1.00000% 20-05.01.29	700 000.00	602 427.00	0.22
EUR AT&T INC 0.25000% 19-04.03.26	500 000.00	455 296.00	0.17
EUR AT&T INC 1.60000% 20-19.05.28	1 000 000.00	893 730.00	0.33
EUR BERKSHIRE HATHAWAY INC 1.30000% 16-15.03.24	1 700 000.00	1 678 325.00	0.62
EUR CHUBB INA HOLDINGS INC 0.87500% 19-15.12.29	500 000.00	409 443.00	0.15
EUR COMCAST CORP 0.25000% 20-20.05.27	1 000 000.00	876 360.00	0.33
EUR DANAHER CORP 1.70000% 20-30.03.24	750 000.00	740 680.50	0.27
EUR NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	800 000.00	782 688.00	0.29
EUR PEPSICO INC 0.25000% 20-06.05.24	1 000 000.00	977 816.00	0.36
EUR PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 1.87500% 19-05.11.31	500 000.00	379 785.00	0.14
EUR PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 0.80000% 19-01.08.31	1 000 000.00	757 970.00	0.28
EUR PROCTER & GAMBLE CO 0.62500% 18-30.10.24	1 000 000.00	965 418.00	0.36
EUR RECKITT BENCKISER TR SER NED BV-REG-S 0.37500% 20-19.05.26	800 000.00	731 267.20	0.27
EUR VISA INC 2.00000% 22-15.06.29	700 000.00	636 659.80	0.24
Total EUR		11 772 859.50	4.36
USD			
USD 7-ELEVEN INC-REG-S 0.95000% 21-10.02.26	1 750 000.00	1 478 835.44	0.55
USD AERCAP IRE CAP LTD/GLB AVIA TRUST 1.75000% 21-30.01.26	1 300 000.00	1 108 109.65	0.41
USD BIOGEN INC 2.25000% 20-01.05.30	1 000 000.00	754 403.64	0.28
USD FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES 1.15000% 21-01.03.26	1 650 000.00	1 396 225.53	0.52
USD GILEAD SCIENCES INC 1.65000% 20-01.10.30	700 000.00	516 236.34	0.19
USD QALCOMM INC 1.30000% 21-20.05.28	700 000.00	556 159.12	0.21
USD T-MOBILE USA INC 1.50000% 21-15.02.26	1 750 000.00	1 498 742.98	0.55
Total USD		7 308 712.70	2.71
Total Notes, fester Zins		19 081 572.20	7.07
Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR ENEL SPA-REG-S-SUB 2.250%/VAR 20-PRP	500 000.00	438 125.00	0.16
EUR OMV AG-REG-S-SUB 2.500%/VAR 20-PRP	500 000.00	450 000.00	0.17
Total EUR		888 125.00	0.33
USD			
USD MORGAN STANLEY 0.985%/VAR 20-10.12.26	1 750 000.00	1 474 631.77	0.55
Total USD		1 474 631.77	0.55
Total Notes, variabler Zins		2 362 756.77	0.88
Medium-Term Notes, fester Zins			
EUR			
EUR ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 1.12500% 19-01.07.27	800 000.00	728 112.00	0.27
EUR AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE SA-REG-S 1.37500% 18-27.06.28	1 000 000.00	907 440.00	0.34
EUR CRH FUNDING BV-REG-S 1.87500% 15-09.01.24	900 000.00	894 304.80	0.33
EUR FRESENIUS MED CARE AG & CO KGAA-REG-S 0.62500% 19-30.11.26	500 000.00	447 261.00	0.17
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 0.25000% 21-26.01.28	800 000.00	675 553.60	0.25
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S 0.12500% 21-19.07.27	500 000.00	434 073.00	0.16

Luxembourg Placement Fund – Top Invest
Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
EUR NATIONAL GRID NORTH AMERICA INC-REG-S 1.00000% 17-12.07.24	1 000 000.00	974 842.00	0.36
EUR ORANGE SA-REG-S 1.37500% 18-20.03.28	600 000.00	539 743.20	0.20
EUR PROLOGIS EURO FINANCE LLC 1.00000% 22-08.02.29	1 000 000.00	831 380.00	0.31
EUR SANDVIK AB-REG-S 0.37500% 21-25.11.28	1 000 000.00	830 994.00	0.31
EUR SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-S 0.37500% 21-21.06.28	1 000 000.00	834 238.00	0.31
EUR SSE PLC-REG-S 0.87500% 17-06.09.25	500 000.00	471 133.00	0.17
EUR TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON-REG-S 1.00000% 21-26.05.29	1 000 000.00	794 840.00	0.29
EUR TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES-REG-S 0.87500% 19-29.05.26	500 000.00	458 452.00	0.17
Total EUR		9 822 366.60	3.64
NOK			
NOK KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 1.12500% 21-08.08.25	11 000 000.00	914 525.13	0.34
Total NOK		914 525.13	0.34
USD			
USD PROSUS NV-REG-S 3.06100% 21-13.07.31	250 000.00	175 258.56	0.06
Total USD		175 258.56	0.06
Total Medium-Term Notes, fester Zins		10 912 150.29	4.04
Medium-Term Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 2.375%/VAR 19-PRP	700 000.00	665 000.00	0.25
EUR UBS GROUP AG-REG-S-SUB 0.250%/VAR 20-05.11.28	800 000.00	663 600.00	0.24
Total EUR		1 328 600.00	0.49
Total Medium-Term Notes, variabler Zins		1 328 600.00	0.49
Anleihen, fester Zins			
EUR			
EUR APPLE INC 0.87500% 17-24.05.25	500 000.00	478 094.00	0.18
EUR APPLE INC 1.37500% 15-17.01.24	1 000 000.00	992 450.00	0.37
EUR ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIV-REG-S 1.12500% 18-17.09.25	500 000.00	471 623.00	0.17
EUR ASAHI GROUP HOLDINGS LTD-REG-S 1.15100% 17-19.09.25	800 000.00	756 836.80	0.28
EUR AT&T INC 2.40000% 14-15.03.24	750 000.00	743 580.00	0.27
EUR BOOKING HOLDINGS INC-REG-S 2.37500% 14-23.09.24	900 000.00	884 934.00	0.33
EUR CK HUTCHISON FINANCE 16 II LTD-REG-S 0.87500% 16-03.10.24	800 000.00	771 176.00	0.29
EUR CZECH GAS NETWORKS INVESTMENTS SA-REG-S 0.45000% 21-08.09.29	500 000.00	382 299.00	0.14
EUR DH EUROPE FINANCE II SARL 0.45000% 19-18.03.28	1 000 000.00	860 700.00	0.32
EUR FEDEX CORP 0.45000% 21-04.05.29	500 000.00	407 736.00	0.15
EUR FEDEX CORP 1.62500% 16-11.01.27	600 000.00	555 014.40	0.21
EUR FINLAND, REPUBLIC OF 4.00000% 09-04.07.25	2 500 000.00	2 524 010.00	0.93
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 1.00000% 14-15.08.24	2 500 000.00	2 446 140.00	0.91
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S 0.50000% 20-23.04.31	700 000.00	522 760.00	0.19
EUR INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 1.80000% 18-25.09.26	800 000.00	722 289.60	0.27
EUR MYLAN INC-REG-S 2.12500% 18-23.05.25	800 000.00	767 904.00	0.28
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.25000% 15-15.07.25	1 500 000.00	1 422 810.00	0.53
EUR SKF AB-REG-S 3.12500% 22-14.09.28	700 000.00	668 631.60	0.25
EUR SWISSCOM AG VIA LUNAR FUNDING V-REG-S 1.12500% 18-12.10.26	500 000.00	461 067.00	0.17
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.00000% 14-15.04.25	800 000.00	775 584.00	0.29
Total EUR		17 615 639.40	6.53
NOK			
NOK NORWAY, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.75000% 15-13.03.25	7 500 000.00	642 505.15	0.24
Total NOK		642 505.15	0.24
Total Anleihen, fester Zins		18 258 144.55	6.77
Anleihen, variabler Zins			
USD			
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 9.125%/VAR 23-PRP	200 000.00	195 985.83	0.07
Total USD		195 985.83	0.07
Total Anleihen, variabler Zins		195 985.83	0.07
Treasury-Notes, fester Zins			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.05.43	1 500 000.00	1 231 700.12	0.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 14-15.02.24	1 500 000.00	1 402 597.40	0.52
Total USD		2 634 297.52	0.98
Total Treasury-Notes, fester Zins		2 634 297.52	0.98
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		151 891 488.05	56.29

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	---	---------------------------------

OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

Investment Fonds, open end

Deutschland

EUR	ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES DE	13 300.00	750 519.00	0.28
EUR	LAZARD HIGH QUALITY INCOME BOND FUND-UNITS F (EUR)	50 824.04	5 082 404.00	1.88
Total Deutschland			5 832 923.00	2.16

Irland

USD	CS ETF IE ON IBOXX USD GOVT 7-10	31 720.00	4 048 775.25	1.50
EUR	ETFX DJ-UBS ALL COMMODITIES FORWARD 3 MONTH FUND USD	187 012.00	3 957 173.92	1.47
USD	GLDMN SAC FD II PLC-GLDN SAC CHN A-SHA PORT-ACCUM SHS-IS-USD	46 900.00	399 563.64	0.15
USD	HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND-F-USD-CAPT	419 000.00	1 115 262.24	0.41
EUR	ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC	20 000.00	1 352 800.00	0.50
USD	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST	40 000.00	1 622 668.24	0.60
EUR	ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS ETF-UNHEDGED USD-ACC	449 080.00	2 898 362.32	1.07
EUR	ISHARES III PLC - ISHARES BARCLAYS CAPITAL EUR AGGREGATE BD	93 840.00	9 649 567.20	3.58
EUR	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF INC	8 500.00	238 722.50	0.09
EUR	ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF-UNHEDGED USD	520 040.00	2 735 930.44	1.01
EUR	ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	877 000.00	6 372 282.00	2.36
EUR	ISHARES MSCI WORLD ESG SCREENED UCITS ETF-SHS USD	969 440.00	6 447 745.44	2.39
EUR	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	38 370.00	4 544 926.50	1.68
EUR	ISHS II PUBLIC LTD-ISHS EUR CORP BD SRI UCITS ETF-USD-UNHDG	665 130.00	3 708 764.88	1.38
EUR	LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC-A- EUR	20 955.00	2 114 587.91	0.78
USD	UBS IRL ETF PLC-MSCI ACWI SOCIALLY RES UCITS ETF-A-DIST-USD	557 350.00	8 459 612.28	3.14
EUR	XTRACKERS MSCI AC WORLD ESG SCREENED UCITS ETF-SHS -1C-EUR	118 740.00	3 590 103.90	1.33
Total Irland			63 256 848.66	23.44

Luxemburg

EUR	AMUN INDEX SOLU SICAV -AMUN INDEX EUR SRI- SHS -ETF DR-CAP	126 000.00	5 200 650.00	1.93
USD	EQUITYFLEX FCP-Y-CAPITALISATION	2 180.00	5 868 137.90	2.17
JPY	INVESCO JAPANESE EQUITY ADVANTAGE FUND-C-CAP	42 000.00	2 059 965.48	0.76
EUR	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORP BOND FUND-C-ACC	18 310.00	1 709 421.60	0.63
EUR	KEMPEN INTERNATIONAL FD-GLOBAL SMALL-CAP FD-I-CAPITALISATION	620.00	1 567 372.40	0.58
USD	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL REAL ESTATE FUND-BI-BASE CURRENCY- C	2 100.00	378 005.95	0.14
EUR	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	13 000.00	1 405 634.10	0.52
EUR	OPTOFLEX FCP-Y-CAPITALISATION	2 720.00	4 377 459.20	1.62
USD	PMORGAN FD-GLOBAL NATURAL RESOURCES FD-SHS-JPM C (ACC)-CAP	120 970.00	1 375 658.84	0.51
USD	SISF ASIAN TOTAL RETURN-C. CAP	5 000.00	1 607 713.34	0.60
EUR	STATE STREET GLOBAL TREASURY BOND INDEX FUND-I-EUR HEG-CAP	891 300.00	8 092 201.83	3.00
EUR	XTRACKERS II GERMANY GOVERNMENT BOND UCITS ETF-SHS-1D-DISTRI	26 420.00	4 315 839.10	1.60
Total Luxemburg			37 958 059.74	14.06

Total Investment Fonds, open end

107 047 831.40 39.66

Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

107 047 831.40 39.66

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Optionen auf Indizes, klassisch

EUR

EUR	EURO STOXX 50 PUT 4000.00000 15.12.23	160.00	90 880.00	0.03
Total EUR			90 880.00	0.03

USD

USD	S&P 500 INDEX PUT 3800.00000 15.12.23	-18.00	-35 311.45	-0.01
USD	S&P 500 INDEX PUT 4250.00000 15.12.23	18.00	155 832.82	0.06
Total USD			120 521.37	0.05

Total Optionen auf Indizes, klassisch

211 401.37 0.08

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

211 401.37 0.08

Total des Wertpapierbestandes

259 150 720.82 96.03

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	---	---------------------------------

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Finanzterminkontrakte auf Devisen

USD	EURO FX CURRENCY FUTURE 18.12.23	208.00	-365 752.07	-0.14
Total Finanzterminkontrakte auf Devisen			-365 752.07	-0.14
Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			-365 752.07	-0.14
Total Derivative Instrumente			-365 752.07	-0.14

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung/ Gekaufter Betrag/Verkaufte Währung/Verkaufter Betrag/Fälligkeitsdatum

EUR	2 850 401.43	USD	3 150 000.00	19.1.2024	-108 639.44	-0.04
Total Devisenterminkontrakte					-108 639.44	-0.04

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel	11 282 152.66*	4.18
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten	-113 297.86	-0.04
Andere Aktiva und Passiva	31 734.77	0.01
Total des Nettovermögens	269 876 918.88	100.00

* Zum 30. September 2023 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 110 901.80 als Sicherheit eingesetzt.

Luxembourg Placement Fund

– W – Multi Manager Select

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2021
Nettovermögen in EUR		72 971 764.62	71 562 505.24	80 573 154.67
Klasse A	LU0187653737			
Anteile im Umlauf		46 304.1100	48 248.1100	49 225.0000
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 575.92	1 483.22	1 636.83

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	37.07	Länder- & Zentralregierungen	15.36
Frankreich	10.21	Anlagefonds	12.29
Luxemburg	8.94	Banken & Kreditinstitute	11.51
Deutschland	8.49	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	7.92
Irland	7.76	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	7.58
Niederlande	4.40	Internet, Software & IT-Dienste	7.24
Grossbritannien	4.22	Energie- & Wasserversorgung	3.50
Italien	2.98	Elektronik & Halbleiter	3.39
Japan	2.78	Versicherungen	3.09
Schweiz	2.02	Detailhandel, Warenhäuser	2.34
Spanien	1.51	Verkehr & Transport	1.66
Kanada	1.27	Telekommunikation	1.60
Dänemark	0.97	Nahrungsmittel & Softdrinks	1.54
Australien	0.91	Immobilien	1.53
Belgien	0.68	Erdöl	1.52
Norwegen	0.67	Städte, Gemeinden	1.35
Finnland	0.59	Baugewerbe & Baumaterial	1.23
Supranational	0.52	Gesundheits- & Sozialwesen	1.15
Österreich	0.46	Elektrische Geräte & Komponenten	1.14
Schweden	0.33	Biotechnologie	1.05
Hongkong	0.14	Fahrzeuge	0.99
China	0.08	Tabak & alkoholische Getränke	0.98
Portugal	0.03	Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.97
Zypern	0.01	Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.84
Total	97.04	Supranationale Organisationen	0.69
		Computer & Netzwerkausrüster	0.61
		Chemie	0.60
		Pfandbriefinstitute & Refinanzierungsgesellschaften	0.57
		Diverse Konsumgüter	0.55
		Maschinen & Apparate	0.37
		Diverse Dienstleistungen	0.37
		Nichteisenmetalle	0.30
		Öffentlich-rechtliche Körperschaften	0.30
		Gastgewerbe & Freizeit	0.25
		Forstwirtschaft, Holz & Papier	0.24
		Gummi & Reifen	0.22
		Kantone, Bundesstaaten	0.15
		Umwelt & Recycling	0.05
		Total	97.04

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2023
Wertpapierbestand, Einstandswert	67 138 324.50
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	3 674 826.49
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	70 813 150.99
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	2 444 594.22*
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	95 087.35
Zinsforderungen aus Wertpapieren	169 823.68
Zinsforderungen aus liquiden Mitteln	10.42
Forderungen aus Dividenden	27 502.46
Sonstige Forderungen	23 659.19
Total Aktiva	73 573 828.31
Passiva	
Nicht realisierter Kursverlust aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-336 710.41
Kontokorrentkredit	-139.70
Andere Verbindlichkeiten	-85 484.80
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-40 382.09
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-8 364.91
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-795.72
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-10 449.74
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-116 512.96
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-3 223.36
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-179 728.78
Total Passiva	-602 063.69
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	72 971 764.62

* Zum 30. September 2023 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 343 132.65 als Sicherheit eingesetzt.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Erträge	
Zinsertrag auf liquide Mittel	50 673.17
Zinsen auf Wertpapiere	311 894.60
Dividenden	729 658.79
Total Erträge	1 092 226.56
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-597 542.75
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-33 795.24
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 657.30
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-11 409.40
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-1 315.19
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-62 777.31
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-3 907.65
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-13 000.36
Total Aufwendungen	-725 405.20
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	366 821.36
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	1 474 189.63
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	2 236.92
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-28 677.69
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	191 455.51
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	43 286.90
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	1 682 491.27
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	2 049 312.63
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	3 085 676.98
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	18 709.03
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-383 247.38
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	2 721 138.63
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	4 770 451.26

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2022-30.9.2023
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	71 562 505.24
Rücknahmen	-3 056 477.64
Total Rücknahmen	-3 056 477.64
Ausbezahlte Dividende	-304 714.24
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	366 821.36
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	1 682 491.27
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	2 721 138.63
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	4 770 451.26
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	72 971 764.62

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2022-30.9.2023
Klasse	A
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	48 248.1100
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-1 944.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	46 304.1100

Ausschüttung¹

Luxembourg Placement Fund	Ex-Date	Pay-Date	Währung	Betrag pro Anteil
- W – Multi Manager Select				
A	6.12.2022	9.12.2022	EUR	6.33

¹ Siehe Erläuterung 4

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Aktien			
Österreich			
EUR ERSTE GROUP BK AG NPV	4 371.00	143 456.22	0.20
Total Österreich		143 456.22	0.20
Belgien			
EUR SA D'ETEREN NV NPV	289.00	46 211.10	0.06
Total Belgien		46 211.10	0.06
China			
HKD TENCENT HLDGS LIM1 HKD0.00002	1 500.00	55 390.93	0.08
Total China		55 390.93	0.08
Dänemark			
DKK DANSKE BANK A/S DKK10	5 150.00	113 504.61	0.16
DKK GENMAB AS DKK1	206.00	69 283.74	0.09
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	5 059.00	436 837.24	0.60
DKK TRYG A/S DKK5	5 306.00	92 038.65	0.13
Total Dänemark		711 664.24	0.98
Finnland			
EUR SAMPO PLC SER'A'NPV	5 550.00	227 439.00	0.31
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	5 475.00	177 773.25	0.25
Total Finnland		405 212.25	0.56
Frankreich			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	1 150.00	183 816.00	0.25
EUR ALSTOM EUR7.00	6 350.00	143 510.00	0.20
EUR AXA EUR2.29	10 800.00	304 344.00	0.42
EUR BNP PARIBAS EUR2	2 343.00	141 587.49	0.20
EUR CAPGEMINI EUR8	600.00	99 480.00	0.14
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	2 260.00	373 261.60	0.51
EUR L'OREAL EURO.20	470.00	184 804.00	0.25
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	591.00	423 392.40	0.58
EUR SANOFI EUR2	3 600.00	365 328.00	0.50
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	2 063.00	323 849.74	0.44
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	780.00	93 132.00	0.13
EUR TOTAENERGIES SE EUR2.5	2 029.00	126 426.99	0.17
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	12 000.00	329 160.00	0.45
EUR VINCI EUR2.50	5 500.00	577 610.00	0.79
Total Frankreich		3 669 702.22	5.03
Deutschland			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	1 155.00	192 446.10	0.26
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	2 080.00	469 456.00	0.64
EUR BEIERSDORF AG NPV	890.00	108 713.50	0.15
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	3 350.00	129 092.25	0.18
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	15 900.00	315 901.20	0.43
EUR E.ON SE NPV	32 000.00	358 400.00	0.49
EUR EVONIK INDUSTRIES NPV	7 900.00	136 867.50	0.19
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	5 800.00	181 859.00	0.25
EUR MERCK KGAA NPV	1 700.00	268 855.00	0.37
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	1 295.00	477 984.50	0.65
EUR RWG AG (NEU) NPV	3 905.00	137 260.75	0.19
EUR SIEMENS ENERGY AG NPV	12 138.00	150 268.44	0.21
EUR VITESCO TECHNOLOGI NPV	180.00	13 815.00	0.02
EUR VONOVIA SE NPV	18 000.00	410 580.00	0.56
Total Deutschland		3 351 499.24	4.59
Hongkong			
HKD AIA GROUP LTD NPV	13 100.00	100 872.88	0.14
Total Hongkong		100 872.88	0.14
Irland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	400.00	116 027.39	0.16
EUR BANK OF IRELAND GR EUR1	15 550.00	144 459.50	0.19
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	2 578.00	182 934.88	0.25
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	5 305.00	392 632.64	0.54
USD RYANAIR LTD ADR EACH REPR 5 ORD EURO.01	1 422.00	130 562.10	0.18
Total Irland		966 616.51	1.32

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Italien			
EUR ENEL EUR1	45 300.00	263 646.00	0.36
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	7 728.00	175 657.44	0.24
Total Italien		439 303.44	0.60
Japan			
JPY ASAHI GROUP HLDGS NPV	4 900.00	173 369.57	0.24
JPY BRIDGESTONE CORP NPV	4 400.00	162 334.84	0.22
JPY INPEX CORPORATION NPV	13 800.00	197 053.06	0.27
JPY JTOWER INC NPV	1 500.00	58 389.04	0.08
JPY KEYENCE CORP NPV	200.00	70 256.74	0.10
JPY KISSEI PHARM CO NPV	5 500.00	118 012.33	0.16
JPY KYUDENKO CORP NPV	1 300.00	38 557.66	0.05
JPY NEC CORP NPV	2 500.00	130 718.67	0.18
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	227 500.00	254 294.57	0.35
JPY OSAKA GAS CO NPV	5 300.00	82 590.27	0.11
JPY RECRUIT HLDGS CO L NPV	3 000.00	87 517.11	0.12
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	7 400.00	281 776.35	0.39
JPY TECHNOPRO HLDGS IN NPV	2 800.00	57 651.03	0.08
JPY TOKIO MARINE HLDG NPV	10 800.00	236 860.14	0.32
JPY YAKULT HONSHA CO NPV	3 600.00	82 781.42	0.11
Total Japan		2 032 162.80	2.78
Niederlande			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	887.00	495 921.70	0.68
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	2 480.00	206 980.80	0.28
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	7 981.00	151 367.65	0.21
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	1 224.00	231 123.57	0.32
EUR STELLANTIS N V COM EURO.01	46.00	837.66	0.00
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	1 271.00	145 720.15	0.20
Total Niederlande		1 231 951.53	1.69
Spanien			
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	16 200.00	171 639.00	0.23
Total Spanien		171 639.00	0.23
Schweden			
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	7 250.00	142 195.52	0.19
Total Schweden		142 195.52	0.19
Schweiz			
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	387.00	76 095.07	0.11
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	5 961.00	638 477.78	0.87
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	3 991.00	386 802.22	0.53
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	970.00	250 826.37	0.34
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	500.00	120 335.20	0.17
Total Schweiz		1 472 536.64	2.02
Grossbritannien			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	3 160.00	404 436.60	0.55
GBP BP ORD USD0.25	41 352.00	253 326.27	0.35
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	73 000.00	129 978.92	0.18
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	4 568.00	159 773.16	0.22
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	60 200.00	236 549.45	0.32
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	1 160.00	110 111.08	0.15
GBP PEARSON ORD GBP0.25	16 800.00	168 186.54	0.23
GBP RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10	1 800.00	120 230.08	0.17
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	3 714.00	221 528.95	0.30
GBP SHELL PLC ORD EURO.07	10 431.00	313 373.67	0.43
GBP SMITH & NEPHEW ORD USD0.20	9 100.00	107 319.63	0.15
Total Grossbritannien		2 224 814.35	3.05
Vereinigte Staaten			
USD ABBVIE INC COM USD0.01	1 618.00	227 796.06	0.31
USD ACTIVISION BLIZZAR COM STK USD0.000001	3 170.00	280 337.29	0.38
USD ADOBE INC COM USD0.0001	260.00	125 217.47	0.17
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	1 560.00	194 272.49	0.27
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	4 620.00	571 025.45	0.78
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	10 463.00	1 256 251.77	1.72
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	932.00	131 329.47	0.18
USD AMGEN INC COM USD0.0001	500.00	126 923.26	0.17
USD ANALOG DEVICES INC COM	1 347.00	222 759.13	0.31
USD BAKER HUGHES COMPA COM USD0.0001 CL A	2 881.00	96 110.43	0.13
USD BIO RAD LABS INC CL A	229.00	77 530.15	0.11
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	890.00	216 046.19	0.30
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	2 504.00	124 874.81	0.17
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	2 794.00	153 165.30	0.21
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	1 052.00	134 437.40	0.18
USD CHARTER COMMUN INC COM USD0.001 CLASS 'A'	762.00	316 545.78	0.43

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	112.00	193 780.36	0.27
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS'A'	1 744.00	329 807.49	0.45
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	312.00	166 486.44	0.23
USD CSX CORP COM USD1	4 300.00	124 887.84	0.17
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	2 300.00	151 675.09	0.21
USD DANAHER CORP COM USD0.01	505.00	118 338.13	0.16
USD DIAMONDBACK ENERGY COM USD0.01	875.00	128 000.00	0.18
USD EMBECTA CORPORATIO COM USD0.01	220.00	3 127.27	0.00
USD EMERSON ELEC CO COM	1 300.00	118 574.73	0.16
USD ENDEAVOR GROUP HOL COM 0.00001 CL A	9 593.00	180 307.63	0.25
USD ESTEE LAUDER COS CLASS'A'COM USD0.01	800.00	109 223.14	0.15
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	4 588.00	109 765.33	0.15
USD FISERV INC COM USD0.01	480.00	51 212.09	0.07
USD GALLAGHER ARTHUR J & CO COM	400.00	86 112.87	0.12
USD INGREDION INC COM USD0.01	397.00	36 897.10	0.05
USD INTUIT INC COM USD0.01	467.00	225 368.58	0.31
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	510.00	75 024.79	0.10
USD JP MORGAN CHASE & CO COM USD1	2 350.00	321 886.19	0.44
EUR LINDE PLC COM EURO.001	1 250.00	442 625.00	0.61
USD LINDE PLC COM EURO.001	541.00	190 263.38	0.26
USD LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	7 300.00	72 672.49	0.10
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	1 825.00	682 442.27	0.94
USD MCDONALD'S CORP COM USD0.01	727.00	180 893.39	0.25
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	2 705.00	263 026.92	0.36
USD META PLATFORMS INC	1 630.00	462 188.71	0.63
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	6 092.00	1 816 811.34	2.49
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	3 860.00	193 045.58	0.27
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	1 231.00	94 957.04	0.13
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	10 385.00	561 942.53	0.77
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	367.00	150 782.84	0.21
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	2 722.00	150 298.11	0.21
USD PFIZER INC COM USD0.05	8 200.00	256 901.06	0.35
USD PG&E CORP COM	9 293.00	141 578.36	0.19
USD PINTEREST INC COM USD0.00001 CL A	9 000.00	229 770.96	0.32
USD PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	2 645.00	348 003.31	0.48
USD PROLOGIS INC COM USD0.01	1 893.00	200 626.71	0.28
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	1 200.00	125 876.74	0.17
USD QUANTA SVCS INC COM	850.00	150 186.07	0.21
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	220.00	171 004.68	0.23
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	1 408.00	150 208.83	0.21
USD SBA COMMUNICATIONS COM USD0.01 CL A	475.00	89 804.72	0.12
USD SCHWAB(Charles)CP COM USD0.01	2 838.00	147 160.52	0.20
USD SUN COMMUNITIES COM USD0.01	1 716.00	191 803.01	0.26
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	1 907.00	252 867.75	0.35
USD TERADYNE INC COM USD0.125	1 647.00	156 276.38	0.21
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	1 145.00	171 963.59	0.24
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	937.00	447 963.44	0.61
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	9 637.00	418 612.16	0.57
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	970.00	186 560.66	0.26
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	1 446.00	688 603.30	0.94
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	553.00	181 629.49	0.25
USD VISA INC COM STK USD0.0001	2 420.00	525 737.14	0.72
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	990.00	155 669.61	0.21
USD WALT DISNEY CO DISNEY COM USD0.01	2 900.00	222 002.36	0.30
USD WARNER BROS DISCOV COM USD0.01 SER A WI	1 790.00	18 360.71	0.03
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	3 855.00	148 774.78	0.20
Total Vereinigte Staaten		17 824 993.46	24.43
Total Aktien		34 990 222.33	47.95
Notes, fester Zins			
AUD			
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 16-20.02.30	25 000.00	13 882.73	0.02
Total AUD		13 882.73	0.02
CAD			
CAD ONTARIO, PROVINCE OF 2.60000% 15-02.06.25	50 000.00	33 545.82	0.05
CAD ONTARIO, PROVINCE OF 2.70000% 19-02.06.29	60 000.00	37 931.62	0.05
Total CAD		71 477.44	0.10
EUR			
EUR ABBOTT IRELAND FINANCING DAC-REG-S 0.10000% 19-19.11.24	100 000.00	95 689.20	0.13
EUR GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 0.60000% 21-20.05.27	200 000.00	173 680.00	0.24
EUR STRYKER CORP 0.25000% 19-03.12.24	270 000.00	258 132.42	0.35
EUR THAMES WATER UTILITIES FINANCE-REG-S 0.87500% 22-31.01.28	100 000.00	81 778.72	0.11
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.12500% 19-01.03.25	120 000.00	113 399.52	0.16
Total EUR		722 679.86	0.99

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD			
USD ABBVIE INC 4.25000% 18-14.11.28	50 000.00	44 859.08	0.06
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.55000% 22-04.03.27	50 000.00	42 579.41	0.06
USD AMERISOURCEBERGEN CORP 2.70000% 21-15.03.31	50 000.00	38 441.49	0.05
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	50 000.00	45 788.17	0.06
USD APPLE INC 2.90000% 17-12.09.27	50 000.00	43 608.52	0.06
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC 3.12500% 16-15.03.26	50 000.00	45 055.69	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS PLC 3.11900% 18-04.05.26	50 000.00	44 628.15	0.06
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 2.90000% 15-01.02.25	50 000.00	45 460.32	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 3.75000% 17-15.02.28	75 000.00	63 875.54	0.09
USD CITIGROUP INC 3.20000% 16-21.10.26	50 000.00	43 599.87	0.06
USD COMCAST CORP 2.65000% 19-01.02.30	50 000.00	39 889.31	0.06
USD COMCAST CORP 3.95000% 18-15.10.25	50 000.00	45 820.36	0.06
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 20-15.05.30	50 000.00	39 973.51	0.06
USD ELECTRONIC ARTS INC-1 85000% 21-15.02.31	50 000.00	36 692.21	0.05
USD EMERA US FINANCE LP 3.55000% 17-15.06.26	50 000.00	44 360.79	0.06
USD EXXON MOBIL CORP 3.04300% 16-01.03.26	50 000.00	44 783.52	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 4.25000% 15-21.10.25	50 000.00	45 509.54	0.06
USD HCA INC 4.50000% 16-15.02.27	50 000.00	45 081.70	0.06
USD KLA CORP 4.65000% 22-15.07.32	50 000.00	44 746.59	0.06
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.87500% 21-15.05.27	85 000.00	75 632.92	0.11
USD METLIFE INC 3.60000% 15-13.11.25	50 000.00	45 420.37	0.06
USD NETFLIX INC 5.87500% 18-15.11.28	65 000.00	61 740.70	0.09
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 2.90000% 16-15.06.26	25 000.00	22 120.05	0.03
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 3.20000% 16-23.09.26	50 000.00	44 100.16	0.06
USD SOUTHERN CO GAS CAPITAL CORP 1.75000% 20-15.01.31	85 000.00	60 610.12	0.08
USD T-MOBILE USA INC 3.75000% 21-15.04.27	50 000.00	44 128.43	0.06
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.00000% 21-15.10.31	50 000.00	36 627.86	0.05
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.82900% 19-10.01.30	50 000.00	40 959.60	0.05
USD VMWARE INC 2.20000% 21-15.08.31	50 000.00	35 637.84	0.05
USD WASTE MANAGEMENT INC 1.15000% 20-15.03.28	50 000.00	39 561.57	0.06
USD WELLTOWER INC 4.00000% 15-01.06.25	50 000.00	45 628.06	0.06
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	50 000.00	37 802.79	0.05
Total USD		1 434 724.24	1.96
Total Notes, fester Zins		2 242 764.27	3.07
Notes, Nullcoupon			
EUR			
EUR APPLE INC 0.00000% 19-15.11.25	190 000.00	176 196.88	0.24
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.00000% 20-15.09.30	10 000.00	7 991.52	0.01
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.00000% 20-15.10.25	310 000.00	285 949.58	0.39
Total EUR		470 137.98	0.64
Total Notes, Nullcoupon		470 137.98	0.64
Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.670%/VAR 21-14.09.29	100 000.00	81 401.40	0.11
Total EUR		81 401.40	0.11
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	75 000.00	63 545.35	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.687%/VAR 21-22.04.32	50 000.00	37 116.47	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.383%/VAR 21-21.07.32	50 000.00	35 966.41	0.05
Total USD		136 628.23	0.19
Total Notes, variabler Zins		218 029.63	0.30
Medium-Term Notes, fester Zins			
AUD			
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 0.50000% 21-20.11.25	25 000.00	14 037.41	0.02
Total AUD		14 037.41	0.02
EUR			
EUR ALSTOM SA-REG-S 0.25000% 19-14.10.26	200 000.00	179 008.40	0.25
EUR AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.87500% 17-26.09.29	100 000.00	84 301.82	0.12
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 0.87500% 19-09.05.31	100 000.00	80 638.99	0.11
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S 1.50000% 17-17.11.25	100 000.00	94 900.00	0.13
EUR BNP PARIBAS-REG-S 0.12500% 19-04.09.26	300 000.00	268 017.20	0.37
EUR BPCE SA-REG-S 0.50000% 19-24.02.27	100 000.00	88 081.20	0.12
EUR COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-REG-S 0.87500% 19-19.02.29	400 000.00	343 272.80	0.47
EUR CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA-REG-S 0.05000% 19-06.12.29	300 000.00	241 227.60	0.33
EUR CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH SA-REG-S 3.12500% 23-22.06.27	300 000.00	294 525.00	0.40
EUR CYPRUS GOVERNMENT BOND-REG-S 0.62500% 20-21.01.30	5 000.00	4 087.45	0.01
EUR DAIMLER AG-REG-S 0.37500% 19-08.11.26	280 000.00	253 387.12	0.35
EUR DELL BANK INTERNATIONAL DAC-REG-S 4.50000% 22-18.10.27	200 000.00	201 628.00	0.28

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
EUR DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE-REG-S 1.00000% 17-18.10.27	50 000.00	45 347.75	0.06
EUR ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 1.50000% 19-21.07.25	100 000.00	95 591.60	0.13
EUR ENI SPA-REG-S 0.62500% 16-19.09.24	100 000.00	96 736.44	0.13
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.40000% 16-31.05.26	60 000.00	55 515.24	0.08
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.75000% 17-03.05.27	75 000.00	68 553.00	0.09
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 2.75000% 12-15.09.25	50 000.00	49 340.67	0.07
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.12500% 15-15.04.25	30 000.00	28 483.62	0.04
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 0.50000% 16-02.03.26	30 000.00	27 995.58	0.04
EUR EUROPEAN UNION 2.87500% 12-04.04.28	40 000.00	39 274.24	0.05
EUR FRESENIUS SE & CO KGAA-REG-S 4.25000% 22-28.05.26	200 000.00	198 986.00	0.27
EUR GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 1.00000% 22-24.02.25	100 000.00	95 455.20	0.13
EUR GLENCORE FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.75000% 15-17.03.25	300 000.00	289 389.00	0.40
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.00000% 18-22.03.28	100 000.00	91 025.40	0.12
EUR HEIDELBERGCEMENT AG-REG-S 1.50000% 16-07.02.25	100 000.00	96 257.00	0.13
EUR HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV-REG-S 0.75000% 21-06.09.29	300 000.00	196 063.20	0.27
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 2.87500% 13-07.11.25	100 000.00	97 705.66	0.13
EUR INTESA SANPAOLO SPA-REG-S 1.37500% 15-18.12.25	200 000.00	189 076.40	0.26
EUR ISS FINANCE BV-REG-S 1.25000% 20-07.07.25	100 000.00	94 500.80	0.13
EUR KBC BANK NV-REG-S 3.12500% 23-22.02.27	300 000.00	294 627.00	0.40
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1.50000% 14-11.06.24	45 000.00	44 278.65	0.06
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.62500% 17-22.02.27	100 000.00	91 305.00	0.13
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.12500% 22-09.01.32	85 000.00	65 417.70	0.09
EUR LA BANQUE POSTALE-REG-S 0.25000% 19-12.07.26	200 000.00	180 239.20	0.25
EUR LINDE FINANCE BV-REG-S 0.25000% 20-19.05.27	200 000.00	176 524.80	0.24
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.25000% 19-02.07.25	100 000.00	93 712.40	0.13
EUR NATIONAL GRID TRANSCO PLC-REG-S 0.25000% 21-01.09.28	100 000.00	82 211.80	0.11
EUR OMV AG-REG-S 1.50000% 20-09.04.24	150 000.00	147 959.40	0.20
EUR RWE AG-REG-S 0.50000% 21-26.11.28	300 000.00	253 564.80	0.35
EUR SANTANDER CONSUMER FINANCE SA-REG-S 0.50000% 19-14.11.26	100 000.00	89 138.60	0.12
EUR SGS NEDERLAND HOLDING BV-REG-S 0.12500% 21-21.04.27	100 000.00	87 317.40	0.12
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 1.37500% 17-13.01.28	100 000.00	88 228.20	0.12
EUR TORONTO-DOMINION BANK-REG-S 0.10000% 19-19.07.27	400 000.00	347 992.00	0.48
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG-REG-S 2.25000% 19-01.10.27	50 000.00	46 736.60	0.06
EUR VOLVO TREASURY AB-REG-S 0.12500% 20-17.09.24	100 000.00	96 255.00	0.13
EUR VONOVIA SE-REG-S 0.37500% 21-16.06.27	100 000.00	84 653.20	0.12
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.37500% 22-28.01.26	100 000.00	92 937.00	0.13
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-S 1.12500% 17-05.09.27	100 000.00	89 671.75	0.12
Total EUR		6 441 142.88	8.83
USD			
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	50 000.00	45 028.51	0.06
USD TORONTO-DOMINION BANK 1.15000% 20-12.06.25	50 000.00	43 720.27	0.06
Total USD		88 748.78	0.12
Total Medium-Term Notes, fester Zins		6 543 929.07	8.97
Medium-Term Notes, Nullcoupon			
EUR			
EUR ABB FINANCE BV-REG-S 0.00000% 21-19.01.30	120 000.00	93 564.72	0.13
EUR BANQUE STELLANTIS FRANCE-REG-S 0.00000% 21-22.01.25	100 000.00	94 517.60	0.13
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOC-REG-S 0.00000% 21-25.11.26	100 000.00	89 846.50	0.12
EUR FCA BANK SPA/IRELAND-REG-S 0.00000% 21-16.04.24	100 000.00	97 780.80	0.13
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.00000% 21-09.11.28	94 000.00	79 438.84	0.11
EUR TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S 0.00000% 21-14.06.24	200 000.00	193 963.60	0.27
Total EUR		649 112.06	0.89
Total Medium-Term Notes, Nullcoupon		649 112.06	0.89
Medium-Term Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR ALLIANZ SE-REG-S-SUB 4.750%/3M EURIBOR+360BP 13-PRP	100 000.00	99 954.00	0.14
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 1.000%/VAR 19-25.11.25	100 000.00	96 021.00	0.13
EUR ING GROUP NV-REG-S 4.875%/VAR 22-14.11.27	200 000.00	202 038.00	0.28
EUR RCI BANQUE SA-REG-S 3M EURIBOR+58BP 18-12.03.25	400 000.00	399 280.00	0.55
EUR UNICREDIT SPA-REG-S 0.800%/VAR 21-05.07.29	100 000.00	83 308.40	0.11
Total EUR		880 601.40	1.21
GBP			
GBP KBC GROUP NV-REG-S 1.250%/VAR 21-21.09.27	100 000.00	100 225.85	0.14
Total GBP		100 225.85	0.14
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	50 000.00	44 305.89	0.06
USD MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	75 000.00	52 459.11	0.07
USD WELLS FARGO & CO 2.164%/VAR 20-11.02.26	35 000.00	31 205.84	0.04
Total USD		127 970.84	0.17
Total Medium-Term Notes, variabler Zins		1 108 798.09	1.52

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select
Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2023

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Anleihen, fester Zins			
AUD			
AUD AUSTRALIA 1.25000% 20-21.05.32	75 000.00	35 329.82	0.05
AUD AUSTRALIA 4.25000%-REG-S 14-21.04.26	55 000.00	33 655.01	0.05
AUD AUSTRALIA-REG-S 1.00000% 20-21.12.30	50 000.00	24 216.44	0.03
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	85 000.00	47 746.37	0.06
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 12-21.04.29	50 000.00	29 069.06	0.04
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 13-21.04.25	35 000.00	21 033.64	0.03
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 3.50000% 17-21.08.30	25 000.00	14 231.26	0.02
Total AUD		205 281.60	0.28
CAD			
CAD CANADA HOUSING TRUST NO 1-144A 1.25000% 21-15.06.26	100 000.00	63 619.67	0.09
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	82 000.00	50 923.49	0.07
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.25000% 19-01.06.30	50 000.00	29 159.34	0.04
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.50000% 21-01.12.31	40 000.00	22 987.05	0.03
CAD CANADA, GOVERNMENT 2.50000% 22-01.12.32	25 000.00	15 404.52	0.02
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.50000% 22-01.03.28	65 000.00	43 927.53	0.06
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.75000% 22-01.02.25	45 000.00	30 903.58	0.04
CAD CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.50000% 21-01.06.31	70 000.00	40 630.89	0.06
Total CAD		297 556.07	0.41
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 0.60000% 20-15.01.27	200 000.00	177 105.20	0.24
EUR BECTON DICKINSON EURO FINANCE SABL 0.33400% 21-13.08.28	130 000.00	108 783.48	0.15
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.80000% 17-22.06.27	31 000.00	28 486.52	0.04
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOC-REG-S 0.60000% 22-25.11.29	100 000.00	84 420.00	0.12
EUR COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC-REG-S 1.125000% 16-26.05.24	100 000.00	98 046.80	0.13
EUR COLGATE-PALMOLIVE CO 0.50000% 19-06.03.26	300 000.00	277 966.37	0.38
EUR DH EUROPE FINANCE II SABL 0.45000% 19-18.03.28	130 000.00	111 891.00	0.15
EUR DNB BOLIGKREDIT AS-REG-S 0.01000% 21-21.01.31	300 000.00	230 463.96	0.32
EUR ELI LILLY & CO 2.12500% 15-03.06.30	100 000.00	90 639.20	0.12
EUR EURONEXT NV-REG-S 0.12500% 21-17.05.26	140 000.00	126 585.20	0.17
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.05000% 20-16.01.30	70 000.00	57 302.56	0.08
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 1.50000% 22-15.06.32	50 000.00	43 021.30	0.06
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 1.00000% 22-06.07.32	70 000.00	57 260.00	0.08
EUR FEDERATION DES CAIES DJARS DU QUE-REG-S 0.25000% 22-08.02.27	100 000.00	88 821.20	0.12
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 18-15.09.28	10 000.00	8 768.68	0.01
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 19-15.09.29	12 000.00	10 251.60	0.01
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 3.50000% 10-25.04.26	135 000.00	135 837.00	0.19
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 1.00000% 15-25.11.25	700 000.00	667 361.80	0.91
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 1.50000% 15-25.05.31	104 000.00	92 117.79	0.13
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 2.00000% 22-25.11.32	15 000.00	13 442.13	0.02
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 17-15.08.27	20 000.00	18 344.04	0.03
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 19-15.02.29	82 000.00	72 012.40	0.10
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.50000% 23-13.03.25	1 000 000.00	987 470.00	1.35
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.80000% 23-12.06.25	250 000.00	247 918.00	0.34
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.30000% 23-15.02.33	120 000.00	115 172.40	0.16
EUR HSBC HOLDINGS PLC-REG-S 0.87500% 16-06.09.24	100 000.00	97 040.80	0.13
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 3.40000% 14-18.03.24	40 000.00	39 967.20	0.06
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.90000% 18-15.05.28	25 000.00	22 640.25	0.03
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.10000% 19-15.05.29	600 000.00	537 252.00	0.74
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.50000% 14-01.12.24	84 000.00	82 656.34	0.11
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.50000% 15-01.06.25	81 000.00	77 821.07	0.11
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.60000% 16-01.06.26	90 000.00	84 764.70	0.12
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.85000% 17-15.05.24	40 000.00	39 494.00	0.05
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.05000% 17-01.08.27	500 000.00	465 664.00	0.64
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.00000% 18-01.02.28	41 000.00	37 681.13	0.05
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-REG-S 0.95000% 20-01.08.30	30 000.00	23 987.82	0.03
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 0.90000% 20-01.04.31	65 000.00	50 500.58	0.07
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S-144A 0.60000% 21-01.08.31	83 000.00	62 031.21	0.09
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 2.50000% 22-01.12.32	35 000.00	29 612.03	0.04
EUR MOLSON COORS BREWING CO 1.25000% 16-15.07.24	100 000.00	97 639.20	0.13
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.95000% 19-15.06.29	24 000.00	22 357.75	0.03
EUR RELX FINANCE BV-REG-S 1.37500% 16-12.05.26	100 000.00	93 542.00	0.13
EUR SPAIN, KINGDOM OF 144A-REG-S 0.80000% 22-30.07.29	50 000.00	42 843.90	0.06
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.95000% 15-30.07.30	200 000.00	180 092.00	0.25
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.45000% 17-31.10.27	200 000.00	184 838.40	0.25
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	115 000.00	105 041.39	0.14
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.50000% 20-30.04.30	74 000.00	60 787.30	0.08
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.50000% 21-31.10.31	12 000.00	9 346.99	0.01
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 3.15000% 23-30.04.33	55 000.00	51 885.68	0.07
EUR SPAIN, KINGDOM OF-REG-S 1.60000% 15-30.04.25	75 000.00	72 749.55	0.10
EUR SPAREBANK 1 BOLIGKREDIT AS-REG-S 0.01000% 20-22.09.27	300 000.00	259 350.00	0.36
EUR UNICREDIT SPA-REG-S 0.37500% 16-31.10.26	300 000.00	270 048.00	0.37
EUR UNITED PARCEL SERVICE INC 0.37500% 17-15.11.23	350 000.00	348 303.20	0.48
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 1.33200% 19-25.09.28	300 000.00	254 661.00	0.35
Total EUR		7 654 088.12	10.49

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
GBP			
GBP INTL BK FOR RECONS & DEV WORLD BK 1.00000% 20-21.12.29	35 000.00	32 513.76	0.04
GBP UNITED KINGDOM GILT-REG-S 1.62500% 18-22.10.28	40 000.00	40 645.84	0.06
GBP UNITED KINGDOM GILT-REG-S 0.25000% 21-31.01.25	55 000.00	59 738.07	0.08
GBP UNITED KINGDOM GILT-REG-S 0.25000% 20-31.07.31	45 000.00	37 984.84	0.05
GBP UNITED KINGDOM OF GB AND NRTH IRL-REG-S 0.50000% 21-31.01.29	25 000.00	23 583.51	0.03
GBP UNITED KINGDOM OF GB & N IRL-REG-S 3.25000% 23-31.01.33	23 000.00	24 177.05	0.03
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 1.25000% 17-22.07.27	60 000.00	61 739.83	0.09
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.62500% 19-07.06.25	85 000.00	91 736.24	0.13
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.37500% 20-22.10.30	25 000.00	22 021.20	0.03
GBP UNITED KINGDOM TREASUR GILT STRIP-REG-S 0.37500% 21-22.10.26	55 000.00	56 099.01	0.08
Total GBP		450 239.35	0.62
USD			
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE CORP 3.00000% 15-01.04.25	25 000.00	22 820.65	0.03
USD CITIGROUP INC-SUB 4.30000% 14-20.11.26	50 000.00	44 775.14	0.06
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	50 000.00	43 888.31	0.06
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12.06.25	31 000.00	28 458.23	0.04
Total USD		139 942.33	0.19
Total Anleihen, fester Zins		8 747 107.47	11.99
Anleihen, Nullcoupon			
EUR			
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.00000% 21-20.02.31	54 000.00	42 392.38	0.06
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 0.00000% 21-22.10.31	35 000.00	26 870.52	0.04
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 20-25.11.30	350 000.00	279 402.20	0.38
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 22-25.05.32	26 000.00	19 645.89	0.03
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 22-25.02.25	400 000.00	381 296.53	0.52
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.08.30	300 000.00	249 739.80	0.34
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-18.10.31	10 000.00	7 756.57	0.01
EUR ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO-REG-S 0.00000% 21-15.04.24	60 000.00	58 773.24	0.08
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.00000% 20-15.07.30	36 000.00	29 412.43	0.04
Total EUR		1 095 289.56	1.50
Total Anleihen, Nullcoupon		1 095 289.56	1.50
Anleihen, variabler Zins			
EUR			
EUR VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV-REG-S-SUB 3.375%VAR 18-PRP	100 000.00	97 316.00	0.13
Total EUR		97 316.00	0.13
Total Anleihen, variabler Zins		97 316.00	0.13
Treasury-Notes, fester Zins			
EUR			
EUR SPAIN, KINGDOM OF-REG-S 0.10000% 21-30.04.31	71 000.00	54 435.41	0.08
Total EUR		54 435.41	0.08
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.37500% 19-29.02.24	100 000.00	93 274.05	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-15.11.29	65 000.00	52 217.76	0.07
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-31.01.27	295 000.00	250 876.25	0.34
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-15.02.30	215 000.00	168 325.71	0.23
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	80 000.00	58 474.03	0.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	280 000.00	225 103.30	0.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-30.11.27	1 000 000.00	800 951.89	1.10
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.28	235 000.00	190 070.47	0.26
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.06.26	155 000.00	131 724.84	0.18
USD AMERICA, UNITED STATES OF TREASURY NOTE 0.37500% 21-15.07.24	335 000.00	304 075.79	0.42
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 21-31.07.28	210 000.00	167 316.64	0.23
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	75 000.00	55 367.29	0.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.09.28	75 000.00	60 204.21	0.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 0.75000% 21-15.11.24	265 000.00	237 741.30	0.33
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	75 000.00	55 525.01	0.08
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	70 000.00	53 706.09	0.07
USD AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	140 000.00	114 834.71	0.16
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.50000% 22-30.04.24	750 000.00	696 345.55	0.95
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-30.04.29	100 000.00	86 256.64	0.12
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-30.04.27	255 000.00	225 223.03	0.31
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.25000% 22-30.06.29	95 000.00	83 384.37	0.11
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 22-15.07.25	368 000.00	334 952.78	0.46
USD AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-15.08.32	257 000.00	210 196.88	0.29
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 22-31.10.29	90 000.00	82 073.86	0.11
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 22-15.12.25	100 000.00	92 484.50	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 23-31.01.25	395 000.00	367 310.35	0.50

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	159 000.00	137 787.48	0.19
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.37500% 23-15.05.33	140 000.00	119 917.36	0.16
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	60 000.00	54 656.14	0.07
Total USD		5 510 378.28	7.55

Total Treasury-Notes, fester Zins **5 564 813.69** **7.63**

Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden **61 727 520.15** **84.59**

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden

Notes, fester Zins

USD			
USD AES CORPORATION 1.37500% 21-15.01.26	50 000.00	42 054.98	0.06
USD MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	50 000.00	44 359.63	0.06
Total USD		86 414.61	0.12

Total Notes, fester Zins **86 414.61** **0.12**

Anleihen, fester Zins

CAD			
CAD QUEBEC, PROVINCE OF 3.75000% 13-01.09.24	50 000.00	34 485.09	0.05
Total CAD		34 485.09	0.05

Total Anleihen, fester Zins **34 485.09** **0.05**

Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden **120 899.70** **0.17**

OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

Investment Fonds, open end

Irland

EUR BNY MELLON EFFICIENT U.S. HIGH YIELD BETA FUND-L- HEDGED EUR	635 951.26	647 080.41	0.89
USD CS ETF ON MSCI EM ASIA - USD	2 300.00	323 900.83	0.44
EUR HSBC GLOBAL FDS ICAV-GBL AGGREGATE BD IN FD-55-HEDGED EUR-ACC	63 243.93	585 955.02	0.80
EUR JPMORGAN BETABUILDERS CHINA AGGREGATE BD UCITS ETF-ACC SH HE	12 956.00	1 242 739.52	1.70
EUR PIMCO FUNDS GLB INVESTOR SERIES-CAP SEC FD INST HDG EUR-ACC	22 556.39	302 932.33	0.42
EUR UBS (IRL) ETF PLC FAC MSCI USA PRIME VALUE UCITS ETF-A- USD	8 000.00	220 480.00	0.30
EUR UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	14 000.00	324 450.00	0.45
Total Irland		3 647 538.11	5.00

Luxemburg

EUR JP MORGAN USD EM BOND 1-5 UCITS ETF (HEDGED TO EUR)-ACC	40 000.00	429 120.00	0.59
EUR UBS (LUX) FD SOL - BBG BRCLYS EUR AREA LIQ CORP UCITS ETF-DT	8 000.00	722 272.00	0.99
EUR UBS (LUX) FD SOL - SICAV-BAR EUR ALC 1-5 Y UCITS ETF A D	80 000.00	1 005 600.00	1.38
EUR UBS (LUX) FD SOL - BS USD EMER MAR SOV HED TO EUR- A-A-ETF	9 000.00	89 748.00	0.12
EUR UBS (LUX) FD SOL SICAV-MSCI EMG MKT UCITS ETF-SHS-A-DIST	12 000.00	1 070 952.00	1.47
EUR UBS (LUX) FD SOL-JP USD EM IG ESG DIV BD UCI ETF-A-EUR HDG-A	30 000.00	301 170.00	0.41
EUR UBS(LUX)BD SICAV-SHORT TERM EUR CORP SUST (EUR) I-A1-ACC	5 000.00	507 200.00	0.69
USD UBS(LUX)FD SOL SICAV-JPM EM MF EN LOC CCY BD ETF-(USD)-A-CAP	22 000.00	304 166.23	0.42
EUR XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1-C-CAPITALISATION	13 600.00	886 964.80	1.21
Total Luxemburg		5 317 193.03	7.28

Total Investment Fonds, open end **8 964 731.14** **12.28**

Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 **8 964 731.14** **12.28**

Total des Wertpapierbestandes **70 813 150.99** **97.04**

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung/ Gekaufter Betrag/Verkaufte Währung/Verkaufter Betrag/Fälligkeitsdatum

EUR	5 830 734.82	USD	6 518 639.08	24.10.2023	-320 731.02	-0.44
EUR	626 788.95	GBP	545 863.60	24.10.2023	-2 019.96	0.00
EUR	412 676.88	CAD	608 693.86	24.10.2023	-12 308.21	-0.02
EUR	241 977.92	AUD	400 674.05	24.10.2023	-2 246.54	0.00
EUR	4 518.70	USD	5 000.00	24.10.2023	-199.67	0.00
EUR	283 811.56	USD	300 000.00	31.10.2023	794.99	0.00
Total Devisenterminkontrakte					-336 710.41	-0.46

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel **2 444 594.22*** **3.35**

Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten **-139.70** **0.00**

Andere Aktiva und Passiva **50 869.52** **0.07**

Total des Nettovermögens **72 971 764.62** **100.00**

* Zum 30. September 2023 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 343 132.65 als Sicherheit eingesetzt.

Erläuterungen zum Jahresbericht

Erläuterung 1 – Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

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

a) Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert (Nettovermögenswert) sowie Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil der Klasse «A» und der Klasse «B» eines jeden Teilfonds werden in den jeweiligen Referenzwährungen, in welchen die unterschiedlichen Teilfonds gehalten sind, ausgedrückt und an jedem Geschäftstag ermittelt, an dem das gesamte Nettovermögen pro Teilfonds, welches jeder Anteilklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse dieses Teilfonds geteilt wird.

Unter «Geschäftstag» versteht man in diesem Zusammenhang die üblichen Bankgeschäftstage (d.h. jeden Tag, an dem die Banken während der normalen Geschäftsstunden geöffnet sind) in Luxemburg.

Der Prozentsatz des Nettoinventarwertes, welcher den jeweiligen Anteilklassen eines Teilfonds zuzurechnen ist, wird durch das Verhältnis der im Umlauf befindlichen Anteile jeder Anteilklasse gegenüber der Gesamtheit der im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds bestimmt und ändert sich im Zusammenhang mit den getätigten Ausschüttungen sowie den Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen jedes Teilfonds wie folgt:

- Jedes Mal, wenn eine Ausschüttung auf Anteile einer Ausschüttenden Anteilsklasse vorgenommen wird, werden der Inventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile dieser Anteilsklassen um den Betrag der Ausschüttung gekürzt (was eine Minderung des Prozentsatzes des Nettoinventarwertes, welcher den Ausschüttenden-Anteilen zuzurechnen ist, zur Folge hat), während der Nettoinventarwert der Anteile einer Thesaurierenden Anteilsklasse unverändert bleibt (was eine Erhöhung des Prozentsatzes des Nettoinventarwertes, welcher den Thesaurierenden Anteilen zuzurechnen ist, zur Folge hat).
- Jedes Mal, wenn eine Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen stattfindet, wird der der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnende Nettoinventarwert um den eingenommenen oder ausgegebenen Betrag erhöht oder gekürzt.

b) Bewertungsgrundsätze

- Bei Geldmarktpapieren mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten, wird ausgehend vom Nettoerwerbskurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite, der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.
- Forderungspapiere, welche an einer Börse notiert sind, werden zum letztbekannten Preis bewertet (d.h. zum Schlusskurs oder, wenn dieser nach Meinung des Verwaltungsrats nicht den vernünftigen Marktwert widerspiegelt, zum letztverfügbaren Kurs des Bewertungstags). Falls dasselbe Papier an mehreren Börsen notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an derjenigen Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Papier ist. Forderungspapiere und andere Wertpapiere werden zum letztbekannten Preis dieses Marktes bewertet, wenn sie nicht an einer Börse notiert sind, sondern auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist.
- Festgelder mit einer Restlaufzeit von mehr als 30 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kreditinstitut, das die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisationswert diesem Renditekurs entspricht. Festgelder, auf Anfrage zahlbare Noten, ausstehende Forderungen, vorbezahlte Kosten, Dividenden in bar, erklärte aber noch nicht eingezahlte Zinserträge werden zu deren vollen Nennwert berechnet, ausser in den Fällen, wo die volle Zahlung nicht zu erwarten ist. In diesem Fall kann der Verwaltungsrat diese Werte mit einem ihm angemessenen Nachlass bewerten, um den wahren Wert diesbezüglich widerzuspiegeln. Die liquiden Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Der Wert der Tauschgeschäfte wird von einem externen Service Provider berechnet. Eine zweite unabhängige Bewertung wird von einem anderen externen Service Provider zur Verfügung gestellt. Die Berechnung geht vom aktuellen Wert (Net Present Value) aller Cashflows (sowohl In- wie Outflows) aus.

- In einigen spezifischen Fällen können interne Berechnungen (basierend auf Rechnern und Marktdaten von Bloomberg) sowie Broker Statement Bewertungen verwendet werden. Die Berechnungsmethoden hängen von dem jeweiligen Wertpapier ab und werden gemäss der Global Valuation Policy festgelegt. Diese Bewertungsmethode ist von der Verwaltungsgesellschaft anerkannt.
- Wertpapiere und andere Anlagen, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des entsprechenden Teilfonds lauten und welche nicht durch Devisentransaktionen abgesichert sind, werden zum «mid closing spot rate» (Mittelschlusskurs) bewertet. Wertpapiere und andere Anlagen, die an einer offiziellen Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wenn ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an derjenigen Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Bei Wertpapieren und anderen Anlagen, bei welchen der Handel an einer Börse geringfügig ist und für welche ein Zweitmarkt zwischen Wertpapierhändlern mit marktkonformer Preisbildung besteht, kann die Verwaltungsgesellschaft die Bewertung dieser Wertpapiere und Anlagen aufgrund dieser Preise vornehmen. Wertpapiere und andere Anlagen, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, gehandelt werden, werden zum letztverfügbaren Kurs auf diesem Markt bewertet.
- Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere («OGAW») gemäss der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (die «Richtlinie 2009/65/EG») und/oder anderen assimilierten Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») werden zum letztbekannten Nettoinventarwert dieser Anteile bzw. Aktien zum relevanten Bewertungstag bewertet.

Erweist sich auf Grund besonderer Umstände eine Bewertung nach Massgabe der vorstehenden Regeln als undurchführbar oder ungenau, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte und überprüfbare Bewertungskriterien anzuwenden, um eine angemessene Bewertung des Nettovermögens zu erzielen.

Bei ausserordentlichen Umständen können im Verlaufe des Tages weitere Bewertungen vorgenommen werden, die für die anschliessende Ausgabe und Rücknahme der Anteile massgebend sind.

c) Gründungskosten

Die Kosten für die Auflegung eines neuen Teilfonds können über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben werden.

d) Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapierverkäufen

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

e) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechsellkurs berechnet und gebucht.

f) Bewertung der Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis des Bewertungstages bewertet. Realisierte Gewinne und Verluste und die Veränderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gebucht. Die realisierten Gewinne und Verluste werden dabei nach der FIFO-Methode ermittelt, d.h. zuerst erworbene Kontrakte gelten als zuerst verkauft.

g) Umrechnung der ausländischen Währungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, die auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lauten, werden zu den «Mid Closing Spot Rates» des Bewertungstages umgerechnet. Die Erträge und Kosten in anderen Währungen als die der verschiedenen Teilfonds werden zu den «Mid Closing Spot Rates» des Abrechnungstages umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere, der auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lautet, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen «Mid Closing Spot Rate» umgerechnet.

h) Kombiniertes Jahresabschluss

Der kombinierte Jahresabschluss ist in EUR erstellt. Die verschiedenen kombinierten Nettovermögenswerte und die kombinierte Aufstellung der Ertrags- und Aufwandsrechnung per 30. September 2023 stellen die Summe der entsprechenden Werte jedes Teilfonds dar.

i) Buchung der Transaktionen im Wertpapierbestand

Die Transaktionen im Wertpapierbestand werden an dem auf den Transaktionstag folgenden Bankgeschäftstag gebucht.

j) Forderungen aus Wertpapierverkäufen, Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position «Forderungen aus Wertpapierverkäufen» kann ebenfalls Forderungen aus Devisengeschäften enthalten. Die Position «Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen» kann ebenfalls Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften enthalten.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften werden genettet.

k) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals «ex Dividende» notiert sind. Der Zinsertrag läuft täglich auf.

Erläuterung 2 – Gebühren und Kosten zu Lasten des Fonds

Folgende Kosten werden dem Fonds in Rechnung gestellt:

- die «Allgemeine Verwaltungsgebühr». Darin sind die Gebühren für die Portfolio Manager, die Verwahrstelle, Hauptzahlstelle, Vertriebsstellen, Zentralverwaltungsstelle und Berater zusammengefasst. Sie wird auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens innerhalb des jeweiligen Monats der Teilfonds berechnet. Details hierzu sind im Prospekt ersichtlich.

Luxembourg Placement Fund	Allgemeine Verwaltungsgebühr
– Solitär	max. 0.940%
– Solitär II	max. 0.940%
– Top Invest	max. 0.600%*
– W – Multi Manager Select	max. 0.855%

* Die Reduzierung der Allgemeinen Verwaltungsgebühr resultiert aus dem Beschluss des Verwaltungsrates die Portfoliomanagementgebühren für diesen Teilfonds zu senken.

Neben der vorstehend beschriebenen «Abonnementgebühr» trägt der Fonds bzw. werden dem Fonds in Rechnung gestellt alle gewöhnlichen Kosten und Gebühren, die aufgrund von Führung und Verwaltung des Fonds und jeden Teilfonds anfallen. Umfasst hiervon, jedoch nicht abschliessend aufgeführt, sind die folgend gelisteten Kosten:

- alle Steuern, welche auf den Vermögenswerten und dem Einkommen des Fonds erhoben werden;
- übliche Courtagen und Gebühren, welche für Wertpapier- oder ähnliche Transaktionen durch Drittbanken und Broker belastet werden;
- die Gebühr für die Verwaltungsgesellschaft für die erbrachten Leistungen werden quartalsweise bezahlt, sofern nicht anders im Verkaufsprospekt festgelegt und darf den im Verkaufsprospekt festgelegten Prozentsatz, falls festgelegt, der auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten;
- Kosten, die im Zusammenhang mit der Vertretung des Fonds durch die Verwaltungsgesellschaft anfallen können, wie z. B. g) Mitgliedschaften oder Dienstleistungen bei internationalen Organisationen oder Branchenverbänden wie der Association of the Luxembourg Fund Industry (ALFI);
- Kosten für die Durchführung der Due Diligence Prüfung der verschiedenen Dienstleister des Fonds (einschliesslich der Reisekosten);
- die Gebühr für den Portfoliomanager sowie den Anlageberater für die erbrachten Leistungen werden monatlich bezahlt, sofern nicht anders im Verkaufsprospekt festgelegt und darf den im Verkaufsprospekt festgelegten Prozentsatz, falls festgelegt, der auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten;
- die Gebühr für die Vertriebsstelle für die erbrachten Leistungen werden monatlich bezahlt, sofern nicht anders im Verkaufsprospekt festgelegt und darf den im Verkaufsprospekt festgelegten Prozentsatz, falls festgelegt, der auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten;
- die Gebühr für die Verwahrstelle und Hauptzahlstelle für die erbrachten Leistungen werden monatlich bezahlt, sofern nicht anders im Verkaufsprospekt festgelegt und darf den im Verkaufsprospekt festgelegten Prozentsatz, falls festgelegt, der auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten;
- Kosten im Zusammenhang mit der Verwaltung des Gesellschaftsvermögens anfallenden, Transaktionskosten (marktkonforme Courtagen, Gebühren, Angaben etc.);

- Die Verwaltungsgesellschaft kann Retrozessionen zur Deckung der Vertriebstätigkeit der Gesellschaft bezahlen;
 - die Gebühr für die Zentralverwaltungsstelle für die erbrachten Leistungen werden monatlich bezahlt, sofern nicht anders im Verkaufsprospekt festgelegt und darf den im Verkaufsprospekt festgelegten Prozentsatz, falls festgelegt, der auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten;
 - Kosten für ausserordentliche, im Interesse der Anteilsinhaber liegende Massnahmen, wie insbesondere Gutachten oder Gerichtsverfahren, etc.;
 - Kosten für die Vorbereitung, Herstellung, Druck, Hinterlegung und Veröffentlichung von Verträgen, Meldungen und anderen Mitteilungen an die Investoren und anderen den Fonds betreffenden Dokumenten;
 - Kosten für Vorbereitung, Übersetzung, Druck und Vertrieb der periodischen Veröffentlichungen und alle anderen, die im Zusammenhang zum Fond, Teilfonds, oder der Anteilsklasse stehen, aufgrund der einschlägigen Gesetzgebung und Regelungen erforderlichen Dokumente (z.B. Verwaltungsreglement, Fondsprospekt, Berichte, Stellungnahmen, Erklärungen, sowie ähnliche Dokumente), die Kosten für die Vorbereitung und den Versand von Meldungen an die Anteilsinhaber, Kosten für die Erstellung der KID und der entsprechenden Dokumente für die Vertriebsländer des Fonds, die Kosten für die Abschlussprüfer des Fonds und Rechtsberater und andere ähnliche Kosten;
 - Alle weiteren Kosten für Erstellung und Versand von im Rahmen der den Anlegerschutz betreffenden einschlägigen Gesetzgebung und Regelungen erforderlichen Dokumenten;
 - Kosten für Erstellung und Versand von Erklärungen über die aus der Eigenschaft als Anleger dieses Fonds resultierenden Einkommensverhältnisse;
 - Kosten für Zusammenstellung und Übermittlung steuerrechtlich relevanter Daten an die Aufsichtsbehörden im Rahmen der aus einschlägigen Gesetzgebung und Regelungen resultierenden Verpflichtungen;
 - Kosten für professionelle Beratungsdienstleistungen in juristischen oder steuerrechtlichen Fragen, der Compliance, der Wirtschaftsprüfung sowie anderer Beratungsdienstleistungen, die vom Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft im Namen des Fonds in Anspruch genommen werden;
 - Kosten, die zwecks Bewilligung des Fonds, der Teilfonds und Anteilsklassen, regulatorischer Compliance- sowie Berichterstattungs- und Meldepflichten des Fonds entstehen (z.B. Verwaltungsgebühren, Anmeldegebühren, Versicherungskosten, und andere Arten von Gebühren und Kosten resultierend aus der Wahrnehmung regulatorischer Pflichten);
 - Kosten für die Registrierung und Anmeldung des Fonds, der Teilfonds oder Anteilsklassen und des Vertriebs der Anteile in Luxemburg und im Ausland (z.B. Gebühren der Aufsichtsbehörden, Börsen, Vertreibern, der entsprechenden Banken und Vertreter);
 - jeder Teilfonds trägt die Kosten und Ausgaben resultierend aus dem Erwerb und dem Verkauf von Anlagen und anderen Transaktionen in Zusammenhang mit Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten, wie z.B. Vermittlungsgebühren und Kommission sowie alle anderen Gebühren, Kosten, Kommissionen, Rechnungen, Prämien und Zinsen, die aus Portfoliotransaktionen oder der Liquidation des Fonds und/oder eines Teilfonds resultieren;
 - um die Interessen des Fonds und seiner Investoren zu schützen, können dem Fonds sowie jedem Teilfonds jegliche ausserordentlichen Kosten und Ausgaben in Rechnung gestellt werden einschliesslich, jedoch nicht ausschliesslich, aller Kosten und Ausgaben in Zusammenhang mit Rechtsstreitigkeiten und behördlich angeordneten Untersuchungen (einschliesslich Bussen und Strafen, Schadensersatzleistungen und Entschädigungen) sowie die vollständige Summe jeder Steuer, Abgabe oder ähnlicher Kosten die dem Fonds oder Teilfonds auferlegt werden und nicht als gewöhnliche Führungs- und Verwaltungskosten bezeichnet werden können; und
 - Kosten in Zusammenhang mit der Funktion des Berichterstattungsbeauftragten für Geldwäsche (MLRO).
- Bei Teilfonds, die von mehreren Managern betreut werden, sind die Kosten der Manager in der allgemeinen Verwaltungsgebühr beinhaltet.
- Sämtliche Kosten, die den einzelnen Teilfonds genau zugeordnet werden können, werden diesen in Rechnung gestellt. Falls sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds beziehen, werden diese Kosten den betroffenen Teilfonds proportional zu ihren Nettoinventarwerten belastet.

Erläuterung 3 – Abonnementsabgabe

Entsprechend der Gesetzgebung in Luxemburg und den gegenwärtig gültigen Reglements unterliegt der Fonds der luxemburgischen Abonnementsabgabe zum Jahresatz von 0.05% (0.01% für Teilfonds oder Anteilklassen, welche institutionellen Anlegern vorbehalten sind), zahlbar pro Quartal und berechnet auf das Nettovermögen jedes Teilfonds am Ende eines jeden Quartals.

Die Abonnementsabgabe entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen oder Aktien anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, welche bereits der Abonnementsabgabe nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

Erläuterung 4 – Ausschüttung der Erträge

Gemäss Artikel 10 der Vertragsbedingungen bestimmt die Verwaltungsgesellschaft nach Abschluss der Jahresrechnung, in welchem Umfang die jeweiligen Teilfonds Ausschüttungen vornehmen. Ausschüttungen dürfen nicht bewirken, dass das Nettovermögen des Fonds unter das vom Gesetz vorgesehene Mindestfondsvermögen fällt. Falls Ausschüttungen vorgenommen werden, erfolgen diese innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Ausschüttung von Zwischendividenden sowie die Aussetzung der Ausschüttungen zu bestimmen.

Der Teilfonds:

Luxembourg Placement Fund – Top Invest verfolgt eine Thesaurierungspolitik.

Die Teilfonds:

Luxembourg Placement Fund – Solitär,
Luxembourg Placement Fund – Solitär II und
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select verfolgen eine Ausschüttungspolitik.

Erläuterung 5 – Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionen

Die Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionen per 30. September 2023 sind nachfolgend pro Teilfonds mit Währung aufgeführt:

a) Finanzterminkontrakte

Luxembourg Placement Fund	Finanzterminkontrakte auf Devisen (gekauft)	Finanzterminkontrakte auf Devisen (verkauft)
– Top Invest	26 061 393.15 EUR	- EUR

Die Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten auf Anleihen oder Indizes (falls vorhanden) werden auf der Grundlage des Marktwerts der Finanzterminkontrakten berechnet (Anzahl der Kontrakte* Kontraktgrösse* Marktpreis der Futures).

b) Optionen

Luxembourg Placement Fund	Optionen auf Indizes, klassisch (verkauft)
– Top Invest	692 568.17 EUR

Erläuterung 6 – Luxembourg Placement Fund – Solitär und Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Der Verwaltungsrat hat am 17. Dezember 2008 beschlossen, die Positionen in Luxalpha Sicav – American Selection, die von den Teilfonds Solitär und Solitär II gehalten werden, per NAV-Date 16. Dezember 2008 mit 0.01 USD zu bewerten. Luxalpha Sicav war durch den Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Fall betroffen und befindet sich in Liquidation.

Erläuterung 7 – Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER» der Asset Management Association Switzerland (AMAS) in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Nettovermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate:

Luxembourg Placement Fund	Total Expense Ratio (TER)
– Solitär B	1.60%
– Solitär II B	1.31%
– Top Invest B	0.56%
– W – Multi Manager Select A	1.00%

Die TER für die Anteilsklassen die weniger als 12 Monaten im Umlauf waren, wurden annualisiert.

Transaktionskosten, Zinskosten, Wertpapierleihkosten und gegebenenfalls angefallene Kosten im Zusammenhang mit Währungsabsicherungen sind nicht in der TER enthalten.

Erläuterung 8 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

Portfolio Turnover Rate (PTR) wurde wie folgt ermittelt:

$$\frac{(\text{Summe Wertpapierkäufe} + \text{Wertpapierverkäufe}) - (\text{Summe Ausgaben von Anteilen} + \text{Rücknahmen von Anteilen})}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen während der Berichtsperiode}}$$

Am Ende der Berichtsperiode ist die PTR-Kennziffer wie folgt:

Luxembourg Placement Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Solitär	34.91%
– Solitär II	39.63%
– Top Invest	91.12%
– W – Multi Manager Select	102.13%

Erläuterung 9 – Effektive Kommission der Zielfonds

Der Fonds investierte per 30. September 2023 in andere Anlagefonds. Die effektive Kommission für diese Anlagefonds beträgt wie folgt:

Anlagefonds	Effektive Kommission
AMUN INDEX SOLU SICAV -AMUN INDEX EUR SRI- SHS -ETF DR-CAP	0.160
BNY MELLON EFFICIENT U.S. HIGH YIELD BETA FUND-L- HEDGED EUR	0.160
CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	n/a*
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	n/a*
CS ETF IE ON IBOXX USD GOVT 7-10	0.000
CS ETF ON MSCI EM ASIA - USD	0.200
EQUITYFLEX FCP-Y-CAPITALISATION	0.000
ETF DJ-UBS ALL COMMODITIES FORWARD 3 MONTH FUND USD	0.300
GLDMN SAC FD II PLC-GLDN SAC CHN A-SHA PORTF-ACCUM SHS-IS-USD	0.600
HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND-F-USD-CAPT	1.000

* Verwaltungsgebühren finden bei Immobilienfonds keine Anwendung.

Anlagefonds	Effektive Kommission
HSBC GLBAL FDS ICAV-GBL AGGREGATE BD IN FD-S5-HEDGED EUR-ACC	0.001
INVESCO JAPANESE EQUITY ADVANTAGE FUND-C-CAP	0.750
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	0.180
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC	0.000
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST	0.070
ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS ETF-UNHEDGED USD-ACC	0.000
ISHARES GLB AGG BOND UCITS ETF-HEDGED EUR-ACC	0.100
ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	0.590
ISHARES III PLC - ISHARES BARCLAYS CAPITAL EUR AGGREGATE BD	0.160
ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	0.500
ISHARES MSCI ACWI UCITS-ETF-USD	0.200
ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS-ETF-EUR-ACC	0.200
ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF INC	0.120
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF-UNHEDGED USD	0.150
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	0.070
ISHARES MSCI WORLD ESG SCREENED UCITS ETF-SHS USD	0.200
ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF EUR-CAP	0.200
ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES DE	0.460
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	0.500
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	0.070
ISHS II PUBLIC LTD-ISHS EUR CORP BD SRI UCITS ETF-USD-UNHDG	0.000
JPMORGAN BETABUILDERS CHINA AGGREGATE BD UCITS ETF-ACC SH HE	0.000
JP MORGAN USD EM BOND 1-5 UCITS ETF (HEDGED TO EUR)A-ACC	0.470
JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORP BOND FUND-C-ACC	0.500
KEMPEN INTERNATIONAL FD-GLOBAL SMALL-CAP FD-I-CAPITALISATION	0.700
LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC-A- EUR	0.750
LAZARD HIGH QUALITY INCOME BOND FUND-UNITS F (EUR)	0.300
LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	0.800
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL FIXED INCOME ALPHA FUND-BIC- CAP	0.400
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL REAL ESTATE FUND-BI-BASE CURRENCY- C	0.850
OPTOFLEX FCP-Y-CAPITALISATION	0.000
PIMCO FUNDS GLB INVESTOR SERIES-CAP SEC FD INST HDG EUR-ACC	0.790
PMORGAN FD-GLOBAL NATURAL RESOURCES FD-SHS-JPM C (ACC)-CAP	0.800
SISF ASIAN TOTAL RETURN-C CAP	1.000
STATE STREET GLOBAL TREASURY BOND INDEX FUND-I-EUR HEG-CAP	0.080
UBS (IRL) ETF PLC-MSCI USA UCITS-ACC-A-USD-ETF	0.140
UBS (IRL) ETF PLC FAC MSCI USA PRIME VALUE UCITS ETF-A- USD	0.250

Anlagefonds	Effektive Kommission
UBS (LUX) FD SOL - BBG BRCLYS EUR AREA LIQ CORP UCITS ETF-DT	0.180
UBS (LUX) FD SOL - SICAV-BAR EUR ALC 1-5 Y UCITS ETF A D	0.180
UBS (LUX) FD SOL -BS USD EMER MAR SOV HED TO EUR- A-A-ETF	0.470
UBS (LUX) FD SOL-JP USD EM IG ESG DIV BD UCI ETF-A-EUR HDG-A	0.500
UBS IRL ETF PLC-MSCI ACWI SOCIALLY RES UCITS ETF-A-DIST-USD	0.280
UBS(LUX)BD SICAV-SHORT TERM EUR CORP SUST (EUR) I-A1-ACC	0.340
UBS(LUX)FD SOL SICAV-JPM EM MF EN LOC CCY BD ETF-(USD)-A-CAP	0.470
UBS (LUX) FD SOL SICAV-MSCI EMG MKT UCITS ETF-SHS-A-DIST	0.225
VANGUARD USD CORPORATE BOND UCITS ETF-USD-DIST	0.090
XTRACKERS II GERMANY GOVERNMENT BOND UCITS ETF-SHS-1D-DISTRI	0.050
XTRACKERS MSCI AC WORLD ESG SCREENED UCITS ETF SHS -1C-EUR	0.050
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1-C-CAPITALISATION	0.100

Erläuterung 10 – Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen Maklergebühren, Stempelgebühren, örtliche Steuern und fremde Gebühren, falls diese während des Zeitraums angefallen sind. Die Transaktionskosten sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Für das am 30. September 2023 endende Geschäftsjahr, sind im Fonds folgende Transaktionskosten in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Anlagen in Wertpapieren und ähnlichen Transaktionen entstanden:

Luxembourg Placement Fund	Transaktionskosten
– Solitär	2 062.91 EUR
– Solitär II	4 539.79 EUR
– Top Invest	87 539.02 EUR
– W – Multi Manager Select	159 907.35 EUR

Nicht alle Transaktionskosten werden einzeln ausgewiesen. Bei festverzinslichen Anlagen, börsenhandelten Terminkontrakten und sonstigen Derivatkontrakten werden die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingerechnet. Wenngleich sie nicht einzeln ausgewiesen werden, werden diese Transaktionskosten bei der Performance sämtlicher Fonds berücksichtigt.

Erläuterung 11 – Nachfolgendes Ereignis

Nach dem Jahresende gab es keine Ereignisse, die eine Anpassung oder Offenlegung im Jahresabschluss erforderlich machen.

Erläuterung 12 – Anwendbares Recht, Gerichtsstand und massgebende Sprache

Für sämtliche Rechtsstreitigkeiten zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle ist das Bezirksgericht Luxemburg zuständig. Es findet luxemburgisches Recht Anwendung. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Verwahrstelle können sich und den Fonds jedoch im Zusammenhang mit Forderungen von Anlegern aus anderen Ländern dem Gerichtsstand jener Länder unterwerfen, in denen Anteile angeboten und verkauft werden.

Die deutsche Fassung dieses Berichtes ist massgebend und nur diese Version wurde vom Réviseur d'entreprises agréé geprüft. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle können jedoch von ihnen genehmigte Übersetzungen in Sprachen der Länder, in welchen Anteile angeboten und verkauft werden, für sich und den Fonds als verbindlich bezüglich solcher Anteile anerkennen, die an Anleger dieser Länder verkauft wurden.

Erläuterung 13 – OTC-Derivate

Führt der Fonds ausserbörsliche Transaktionen (OTC-Geschäfte) durch, so kann er dadurch Risiken im Zusammenhang mit der Kreditwürdigkeit der OTC-Gegenparteien ausgesetzt sein: bei Abschluss von Terminkontrakten, Optionen und Swap-Transaktionen oder Verwendung sonstiger derivativer Techniken unterliegt der Fonds dem Risiko, dass eine OTC-Gegenpartei ihren Verpflichtungen aus einem bestimmten oder mehreren Verträgen nicht nachkommt (bzw. nicht nachkommen kann). Das Kontrahentenrisiko kann durch die Hinterlegung einer Sicherheit verringert werden. Falls dem Fonds ein Wertpapier gemäss einer anwendbaren Vereinbarung geschuldet wird, wird dieses Wertpapier in einer Verwahrstelle für den Fonds verwahrt. Konkurs- und Insolvenzfälle bzw. sonstige Kreditausfallereignisse bei der OTC-Gegenpartei oder innerhalb ihres Unterverwahrstellen-/Korrespondenzbanknetzwerks können dazu führen, dass die Rechte oder die Anerkennung des Fonds in Zusammenhang mit dem Wertpapier verzögert, eingeschränkt oder sogar ausgeschlossen werden könnten, was den Fonds zwingen würde, seinen Verpflichtungen im Rahmen der OTC-Transaktion nachzukommen, und zwar trotz eines Wertpapiers, das zuvor zur Verfügung gestellt wurde, um eine solche Verpflichtung abzusichern.

OTC-Derivate*

Die OTC-Derivate der unten genannten Subfonds verfügen über Margin-Konten als Sicherheitsleistung.

Teilfonds Gegenpartei	Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust)	Erhaltene Sicherheiten
Luxembourg Placement Fund – Top Invest		
UBS AG	-108 639.44 EUR	0.00 EUR
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select		
UBS AG	794.99 EUR	0.00 EUR
UBS Europe SE	-337 505.40 EUR	469.72 EUR

* Derivate, die an einer offiziellen Plattform gehandelt werden sind nicht in dieser Tabelle enthalten, da das Clearinghaus Garantien übernimmt. Im Falle eines Ausfalls der Gegenpartei übernimmt das Clearinghaus die Verlustrisiken.

Zusammensetzung der Sicherheiten nach Art der Vermögenswerte	Gewichtung %
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select	
UBS Europe SE	
Barmittel	100.00%
Anleihen	0.00%
Aktien	0.00%

Anhang 1 – Gesamtengagement (ungeprüft)

Risikomanagement

Das Risikomanagement gemäss Commitment-Ansatz und Value-at-Risk-Ansatz erfolgt entsprechend den geltenden Gesetzen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen.

Hebelwirkung

Die Hebelwirkung wird gemäss den geltenden ESMA-Richtlinien als Gesamtbetrag der Nominalwerte der Derivative definiert, die vom jeweiligen Teilfonds verwendet werden. Gemäss dieser Definition kann die Hebelwirkung zu einer künstlich erhöhten Fremdkapitalquote führen, da bestimmte Derivate, die zu Absicherungszwecken eingesetzt werden können, unter Umständen in die Berechnung einfließen. Daher spiegeln diese Informationen nicht notwendigerweise das genaue tatsächliche Risiko der Hebelwirkung wider, dem der Anleger ausgesetzt ist.

Teilfonds	Berechnungsmethode für das globale Risiko
Luxembourg Placement Fund – Solitär	Commitment-Ansatz
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	Commitment-Ansatz
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	Commitment-Ansatz
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select	Commitment-Ansatz

Anhang 2 – Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (SFTR) (ungeprüft)

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite- Swaps im Sinne 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») zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Anhang 3 – Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Der Verwaltungsrat von UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. (die «Verwaltungsgesellschaft» oder der «AIFM») hat einen Vergütungsrahmen (der «Rahmen») eingeführt, dessen Ziel einerseits darin besteht, sicherzustellen, dass der Vergütungsrahmen den anwendbaren Gesetzen und Bestimmungen entspricht, und insbesondere den Bestimmungen gemäss

- (i) dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in seiner jeweils gültigen Fassung (das «OGAW-Gesetz») zur Umsetzung der OGAW-Richtlinie 2009/65/EG (die «OGAW-Richtlinie»), geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU (die «OGAW-V-Richtlinie»);
- (ii) der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds («AIFM-Richtlinie»), umgesetzt in das Luxemburger AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 in seiner jeweils gültigen Fassung;
- (iii) den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie – ESMA/2016/575 und den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFM-Richtlinie – ESMA/2016/579, jeweils am 14. Oktober 2016 veröffentlicht;
- (iv) dem CSSF-Rundschreiben 10/437 zu Leitlinien für Vergütungspolitiken im Finanzsektor, veröffentlicht am 1. Februar 2010;
- (v) der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II);
- (vi) der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission vom 25. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II, Level 2);
- (vii) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor («SFDR»);
- (viii) dem CSSF-Rundschreiben 14/585 zur Umsetzung der ESMA-Leitlinien 2013/606 für Vergütungspolitiken und -praktiken (MiFID-Leitlinien der ESMA).

und andererseits darin besteht, die Grundsätze zur Gesamtvergütung («Total Reward Principles») der UBS Group AG (die «UBS Group») einzuhalten.

Zweck des Rahmens ist es, keine Anreize für das Eingehen übermässiger Risiken zu bieten. Ferner soll er Massnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten enthalten und mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement, einschliesslich gegebenenfalls von Nachhaltigkeitsrisiken, sowie mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten der UBS Group vereinbar sein und diese fördern.

Details zur Politik der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM, in der unter anderem beschrieben wird, wie die Vergütung und die Nebenleistungen festgelegt werden, sind abrufbar unter <https://www.ubs.com/global/en/asset-management/investment-capabilities/white-labelling-solutions/fund-management-company-services/fml-procedures.html>.

Die Politik wird nach einer Überprüfung und Aktualisierung durch die Personalabteilung jährlich von den Kontrollinstanzen der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM überprüft und vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM genehmigt. Die letzte Genehmigung durch den Verwaltungsrat erfolgte am 23. September 2022. Die Änderungen des Rahmens betreffen die Erweiterung der Zulassung der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM, sodass diese nunmehr Nebendienstleistungen wie Anlageberatung sowie Entgegennahme und Weiterleitung von Aufträgen in Bezug auf Finanzinstrumente umfasst.

Umsetzung der Anforderungen und Offenlegung der Vergütung

Gemäss Artikel 151 des OGAW-Gesetzes und Artikel 20 des AIFM-Gesetzes ist die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM verpflichtet, mindestens einmal jährlich bestimmte Informationen über ihre/seine Vergütungsrahmen und Vergütungspraktiken für ihre/seine identifizierten Mitarbeitenden offenzulegen.

Die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM hält die Bestimmungen der OGAW-Richtlinie/AIFM-Richtlinie so ein, wie es ihrer/seiner Grösse, ihrer/seiner internen Organisation sowie Art, Umfang und Komplexität ihrer/seiner Geschäftstätigkeit entspricht.

Anhang 3 – Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Unter Berücksichtigung des Gesamtumfangs der verwalteten OGAW und AIF ist die Verwaltungsgesellschaft/der AIFM der Auffassung, dass, obwohl es sich bei einem wesentlichen Teil derselben nicht um komplexe oder riskante Anlagen handelt, der Proportionalitätsgrundsatz zwar nicht auf Unternehmensebene, jedoch auf der Ebene der identifizierten Mitarbeitenden anwendbar ist.

Aufgrund der Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes auf die identifizierten Mitarbeitenden werden folgende Anforderungen bezüglich der Auszahlungsprozesse für identifizierte Mitarbeitende nicht angewandt:

- Zahlung variabler Vergütungen in Form von Instrumenten, die überwiegend auf diejenigen Fonds bezogen sind, auf die sich ihre Tätigkeit bezieht;
- Zurückstellungsanforderungen;
- Sperrfristen;
- Nachträgliche Risikobewertung (Malus- oder Clawback-Regelungen).

Die Zurückstellungsanforderungen bleiben jedoch anwendbar, wenn die jährliche Gesamtvergütung des/der Mitarbeitenden die im Vergütungsrahmen der UBS Group festgelegte Schwelle überschreitet; die variable Vergütung wird entsprechend den im Vergütungsrahmen der UBS Group festgelegten Planregeln behandelt.

Vergütung von Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM

Die gesamten Beträge der in eine feste und eine variable Komponente aufgeteilten Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft/dem AIFM an ihre/seine Mitarbeitenden und ihre/seine identifizierten Mitarbeitenden während des zum 31. Dezember 2022 abgeschlossenen Geschäftsjahres gezahlt wurde, sind folgende:

EUR 1 000	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Gesamtvergütung	Anzahl der Empfänger
Alle Mitarbeitenden	10 669	1 787	12 456	100
- davon identifizierte Mitarbeitende	4 644	985	5 629	33
- davon Senior Management*	2 341	714	3 055	11
- davon sonstige identifizierte Mitarbeitende	2 303	271	2 574	22

* Zum Senior Management gehören der CEO, die Conducting Officers, der Head of Compliance und der Independent Director.

Vergütung von Beauftragten

Im Zuge der Entwicklung von Markt- oder aufsichtsrechtlicher Praxis kann UBS Asset Management es als angemessen erachten, Änderungen an der Art und Weise vorzunehmen, wie quantitative Vergütungsangaben berechnet werden. Wenn solche Änderungen vorgenommen werden, kann dies dazu führen, dass die Angaben in Bezug auf einen Fonds nicht mit den Angaben des Vorjahres oder mit Angaben zu anderen UBS-Fonds im selben Jahr vergleichbar sind.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 belief sich die von allen beauftragten Anlageverwaltern an ihre identifizierten Mitarbeitenden in Bezug auf den Fonds gezahlte Gesamtvergütung* auf EUR 2 095 931, wovon EUR 73 443 auf variable Vergütungen entfielen (37 Empfänger).

* Die offengelegten Informationen sind diejenigen, die der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt werden, und beziehen sich auf die folgenden Investmentmanager: Bank Julius Bär & Co. AG, Banque Pictet & Cie S.A., DWS International GmbH, Feri Trust GmbH, J.P. Morgan SE, LOYS AG, UBS Asset Management (Deutschland) GmbH.

Anhang 4 – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088) (ungeprüft)

Artikel 6:

Luxembourg Placement Fund – Solitär*

Luxembourg Placement Fund – Solitär II*

Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select*

* Die diesem Subfonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten (Art. 7 Taxonomie).

Aufgrund der Anlagestrategie und der Art der zugrunde liegenden Anlagen werden Nachhaltigkeitsrisiken nicht berücksichtigt (SFDR Art. 6). Es wird derzeit nicht davon ausgegangen, dass Nachhaltigkeitsrisiken einen wesentlichen Einfluss auf die Erreichung der Renditeziele des Subfonds haben.

Der Subfonds berücksichtigt aufgrund seiner Anlagestrategie und der Art der zugrunde liegenden Anlagen nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (SFDR Art. 7).